



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Monika Jínková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Monika Jínková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíl a postup zpracování práce
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Představení analyzovaného podniku
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků
Shrnutí výsledků analýzy
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3., přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace ve vybraném podniku STRA spol. s r.o. za roky 2013 až 2017 a následné návrhy na její zlepšení. Teoretická část práce se zaměřuje na stanovení cílů, postupů a dále popisuje vybrané metody finanční analýzy. Ty budou následně použity v praktické části při analýze a hodnocení podniku. Poslední část se zabývá vlastními návrhy na zlepšení podnikové finanční situace.

Abstract

The bachelor thesis is focused on evaluation of the financial situation of the selected company STRA spol. s r.o. for the years 2013 to 2017 and the subsequent proposals for improvement of the situation. The theoretical part of the thesis focuses on setting goals, procedures and further describes the selected methods of financial analysis. These will be subsequently used in the practical part in the analysis and evaluation of the company. The last part deals with own suggestions for improving the company financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, ukazatele finanční analýzy, Z-score, SWOT analýza

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, indicator of financial analysis, Z-score, SWOT analysis

Bibliografická citace

JÍNKOVÁ, Monika. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-04]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119968>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 7.5.2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala především vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Michalu Karasovi Ph.D., za cenné rady, vstřícný přístup a odborné vedení. Dále děkuji celé společnosti STRA spol. s r.o. za poskytnuté informace a materiály důležité pro vypracování této práce. Také moc děkuji své rodině, přátelům a příteli za podporu a pomoc při zpracovávání práce a při celém studiu.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy	14
1.3 Zdroje informací.....	14
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
1.3.3 Přehled o peněžních tocích	16
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	17
1.3.5 Výroční zpráva podniku.....	17
1.3.6 Příloha k účetní závěrce	17
1.4 Metody finanční analýzy.....	18
1.4.1 Fundamentální analýza podniku	18
1.4.2 Technická analýza podniku	18
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	20
1.5.1 Horizontální analýza	20
1.5.2 Vertikální analýza	20
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	21
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	21
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	21
1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	22
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.7.1 Ukazatele rentability	23
1.7.2 Ukazatele aktivity	24

1.7.3	Ukazatele zadluženosti	27
1.7.4	Ukazatele likvidity	28
1.7.5	Provozní (výrobní) ukazatele	29
1.8	Analýza soustav ukazatelů	31
1.8.1	Bonitní modely	31
1.8.2	Bankrotní modely	32
1.9	PESTLE analýza	34
1.10	SWOT analýza.....	35
2	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	36
2.1	Základní informace o společnosti	36
2.1.1	Historie společnosti.....	37
2.1.2	Výrobní program.....	38
2.1.3	Organizační struktura.....	39
3	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FA A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ.....	40
3.1	PESTLE analýza	40
3.2	Zpracování finanční analýzy	44
3.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	44
3.3.1	Analýza aktiv	44
3.3.2	Analýza pasiv.....	48
3.3.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	53
3.3.4	Horizontální analýza Cash flow.....	56
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	58
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	59
3.5.1	Ukazatele rentability	59
3.5.2	Ukazatele aktivity	62

3.5.3	Ukazatele zadluženosti	66
3.5.4	Ukazatele likvidity	69
3.5.5	Provozní (výrobní) ukazatele	71
3.6	Analýza soustav ukazatelů	73
3.6.1	Index bonity	74
3.6.2	Altmanovo Z-score	74
3.6.3	Index IN05	76
3.6.4	Taflerův bankrotní model	77
3.7	SWOT analýza	78
4	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY	80
5	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ	84
5.1	Investice do nového CNC soustruhu	84
5.2	Zhodnocení volných finančních prostředků	86
5.3	Mzdové ohodnocení pracovníků	87
5.4	Řízení pohledávek	88
5.5	Plánování	89
5.6	Oslovení potenciálních zákazníků	90
	ZÁVĚR	92
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	94
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	97
	SEZNAM GRAFŮ	98
	SEZNAM OBRÁZKŮ	101
	SEZNAM TABULEK	102
	SEZNAM PŘÍLOH	104

ÚVOD

Pro každý podnik je důležité vědět, jak se daří jeho hospodaření a celkovému fungování podniku. Nezbytnou součástí je sledování jeho vývoje a stavu, ať už se jedná o minulost, současnost nebo budoucnost. Především budoucnost je pro něho důležitá, protože se na ni musí soustředit, aby správně fungoval a přežil. Minulost a současnost zase pomáhá zkoumat, zda podnik hospodaří správně a jak se mu daří. Naleznout odpovědi nám pomáhá finanční analýza. Díky finanční analýze může podnik zhodnotit svoji finanční situaci, zjistit silné a slabé stránky, dokonce pomáhá i identifikovat konkrétní problémy, které by se měly vyřešit pro správné fungování a ziskovost podniku.

Podstatou práce je zjistit a zhodnotit finanční situaci společnosti STRA spol. s r.o., jejímž hlavním předmětem podnikání je kovovýroba. V této oblasti má firma, jako i většina ostatních odvětví, poměrně velkou konkurenci. Navíc je to malá a rodinná firma, musí se proto o své místo na trhu snažit a dodávat kvalitní výrobky.

Vybrala jsem si ji hlavně kvůli bližšímu vztahu s majiteli, a také protože chci díky finanční analýze pomoci malé firmě v jejím podnikání. Zároveň se sídlo společnosti nachází blízko mého bydliště. Povědomí a základní znalosti o firmě jsem měla již před začátkem psaní této práce, i proto mi byla pro její zpracování bližší než ostatní.

V práci bude nejprve uveden hlavní cíl, dílčí cíl a postup zpracování práce. Další důležitou částí bakalářské práce bude popis teoretických východisek, představení společnosti a následně samotná aplikace vybraných metod finanční analýzy. V rámci této analýzy budou využity poznatky z teoretické části. Na základě získaných informací z finanční analýzy budou podány návrhy na řešení případných problémů a závěrem bude zhodnocena celá práce.

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci podniku STRA spol. s r.o. za období 2013-2017. Dále budou na základě zjištěných skutečností formulována možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Nejdůležitějším dílčím cílem je podniku pomoci najít lepší finanční řešení a podat realizovatelné návrhy pro celkové zlepšení jeho finančního zdraví.

Pro dosažení výsledku je důležité si určit postup práce, který bude v práci dodržen. Ten následně pomůže nejlepším způsobem dosáhnout daných cílů. Práce je rozdělena na dvě hlavní části – teoretickou a analytickou. V teoretické části se zaměřím na teoretická východiska a metody finanční analýzy, kde vysvětlím základní pojmy a uvedu potřebné informace k jejím výpočtům. Zahrnuty budou veškeré metody a ukazatele z finanční analýzy, které dále použiji ve druhé části práce. Mezi tyto metody patří například analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Následovat bude představení analyzovaného podniku. V další části již budou použity teoretické poznatky k aplikaci metod a analyzování dat. Výsledky budou porovnávány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem nebo s konkurenční společností. Výsledky analýzy shrnu, na jejich základě zhodnotím finanční situaci podniku, popíši zjištěné nedostatky a zkusím posoudit, jaká možná ho čeká budoucnost. Na konci práce formuluji návrhy, které by mohly podniku pomoci zlepšit jeho finanční zdraví, odstranit případné nedostatky a zabezpečit budoucí prosperitu a ziskovost podniku.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce zahrnuje vymezení základních pojmů finanční analýzy, které jsou důležité pro pochopení problematiky a následnému využití v analytické části. Dozvíme se zde, co znamená pojem finanční analýza, jaké informační zdroje budou použity, kdo finanční analýzu využívá a jaké jsou metody a ukazatele finanční analýzy.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza se považuje za složku finančního řízení podniku. Jako taková bývá charakterizována jako metodický nástroj, který dovolí posoudit tzv. finanční zdraví¹ analyzovaného podniku. Ve své publikaci Finanční analýza a řízení podniku ji Kalouda považuje za „*nástroj, který nám dovolí z běžně dostupných informací získat další jinak nedostupnou informaci*“ (Kalouda, 2017, s. 57).

Další autorka popisuje finanční analýzu jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku. Podle této autorky patří finanční analýza k základním dovednostem každého finančního manažera (Kislingerová, 2010, s. 46).

Hlavním účelem finanční analýzy je tedy komplexně zhodnotit finanční situaci podniku. Také nám pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, likvidní, zda má vhodnou kapitálovou strukturu a mnoho dalšího. Působí jako zpětná forma informace o tom, kam podnik došel v jednotlivých oblastech, co se mu podařilo splnit ze svých předpokladů a co naopak nečekal. Výsledky finanční analýzy také poskytnou cenné informace pro budoucnost podniku. Nejenom samotní manažeři podniku ji potřebují, jako zdroj pro další rozhodování a posuzování ji využívají i další uživatelé, například investoři nebo obchodní partneři (Knápková, 2017, s. 17).

¹ Finanční zdraví = rentabilita + likvidita (Kalouda, 2017).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno, finanční analýza je předmětem zájmu i mnoha dalších uživatelů, kteří využívají její výsledky. Můžeme je rozdělit na **interní** a **externí**.

Externími uživateli jsou investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, manažeři, konkurence apod. K interním uživatelům patří manažeři, odboráři a zaměstnanci. Například zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Jde hlavně o jistotu zaměstnání. Stát zase svoji pozornost zaměřuje na správnost vykázaných daní (Kislingerová, 2010, s. 48-49).

Pro všechny uživatele finanční analýzy je důležitým ukazatelem potenciál podniku. Jedním z hlavních problémů, kterému čelí, je nedostatek informací o tomto potenciálu. Je proto důležité vybírat ty správné metody finanční analýzy pro použití (Tissen, 2014).

1.3 Zdroje informací

K dosažení kvalitního zpracování a správných, potřebných výsledků potřebujeme vstupní data, ze kterých bude následně analýza vycházet. Jde o získávání dat pro finanční analýzu, bez kterých bychom se neobešli. Hlavním zdrojem dat jsou účetní výkazy podniku, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (neboli *cash flow*), dále také přehled o změnách vlastního kapitálu, výroční zpráva podniku a příloha účetní závěrky. Je zde i spousta dalších zdrojů, ze kterých můžeme čerpat kvalitní informace. Abychom zajistili co nejvyšší vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy, musíme věnovat sběru dat velikou pozornost, protože kvalita získaných informací je velmi důležitá (Knápková, 2017, s. 18). Dalším důležitým faktorem, kterému musíme věnovat pozornost, je sezónnost. Operace promítané v účetních výkazech by měly být nejlépe porovnány ve stejném období, ale v různých letech (Avakumovic, 2016).

1.3.1 Rozvaha

Základní účetní výkaz, jehož údaje charakterizují na jedné straně stav majetku podniku (aktiva) a na druhé straně zdroje financování podniku (pasiva) k určitému dni. Jedná se tedy o tzv. stavové ukazatele (okamžikové). Podle pravidla z účetnictví platí u rozvahy princip bilanční rovnosti, což znamená rovnost mezi aktivy a pasivy. Žádná firma by neměla mít více majetku, než má zdrojů a naopak (Kislingerová, 2010, s. 52).

Aktiva

Aktiva vyjadřují veškerý majetek podniku k určitému časovému okamžiku. Dělí se na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Do dlouhodobého majetku spadají věci, jejichž vstupní cena je vyšší než 40 000 Kč a použitelnost je vyšší než 1 rok. Podnik by ho měl nejlépe využít k dalšímu ekonomickému užitku. Oběžná aktiva neustále mění v podniku svoji formu v rámci podnikové činnosti, tzv. obíhají (Scholleová, 2017, s. 13).

Pasiva

Pasiva charakterizujeme jako zdroje financování podniku. Rozdělují se na vlastní a cizí kapitál, podle vlastnictví. Vlastní kapitál je vložen do podniku na začátku podnikání, nebo je postupně navyšován například ziskem, který zůstane v podniku pro další rozvoj. Cizí kapitál je naopak zapůjčen. To znamená, že ho podnik musí vrátit a většinou i s úroky. Jedná se například o bankovní úvěry (Scholleová, 2017, s. 14).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha od roku 2016, 2018))

AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B. + C.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Pohledávky	C.	Závazky
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Peněžní prostředky	C. II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Tabulka 1 zobrazuje zjednodušenou strukturu rozvahy a zároveň podrobnější rozdělení aktiv a pasiv. Tato struktura je platná od roku 2016, kdy došlo k její změně.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším z účetních výkazů je výkaz zisku a ztráty. Tento výkaz pomáhá splnit účel podniku, který zahrnuje činnosti vedoucí k vytváření zisku a růstu tržní hodnoty. Výkaz sleduje výsledky hospodaření podniku, se kterým jsou spojeny výnosy a náklady. Také bývá označován jako *výsledovka* nebo zkratka VZZ. Výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, což jsou výnosy a náklady vztahující se vždy k určitému období – obvykle kalendářní rok (Scholleová, 2017, s. 18). Výnosy i náklady můžeme členit do tří skupin: z provozní činnosti, z běžné činnosti nebo z mimořádné činnosti.

Výnosy

Představují peněžní částky získané z veškerých činností podniku za dané účetní období. U výnosů se nebere ohled na to, zda došlo i k jejich inkasu.

Náklady

Náklady pak můžeme definovat jako peněžní částky vynaložené na získání výnosů spojených s činností podniku. Opět nemuselo být v daném období zapláceno.

Výsledek hospodaření

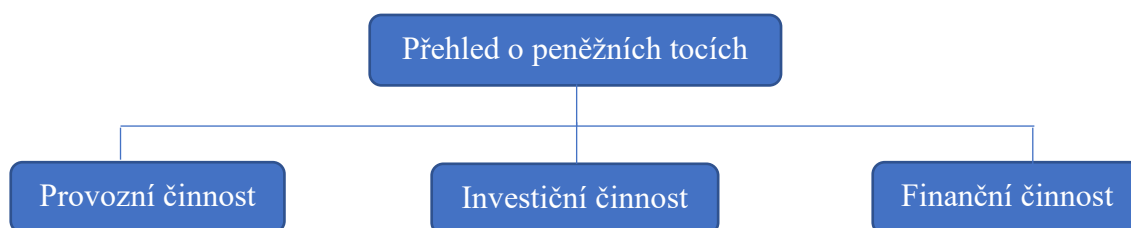
Počítáme ho jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Tyto výnosy a náklady musí být vynaloženy ve stejném období. Pokud vyjde VH kladný, podnik dosáhl zisku. V opačném případě to pro podnik znamená ztrátu (Knápková, 2013, s. 37).

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Třetím účetním výkazem je přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow. Tento výkaz je sestavován za účelem přehledu o skutečných penězích, které přicházejí do podniku a odcházejí z něj. Jsou tak pro podnik velmi důležité. Tak jako výsledovka obsahuje tokové veličiny a těmi jsou příjmy a výdaje (Knápková, 2017, s. 27).

Cash flow zachycuje skutečný pohyb peněžních prostředků. Jeho úkolem je také finanční zobrazení časového nesouladu hospodářských operací, tedy rozdílů mezi náklady a výnosy a na druhé straně mezi výdaji a příjmy. „*Praxe ukazuje, že podnik může být ziskový, ale může být současně i platebně neschopný*“ (Kislingerová, 2010, s. 73).

Existují dvě metody sestavení výkazu cash flow – přímá a nepřímá. **Přímá metoda** spočívá ve sledování příjmů a výdajů za dané období a následně se provede rozdíl. **Nepřímá metoda** používá transformaci zisku do pohybu peněžních prostředků (Růčková, 2015, s. 36).



Obrázek 1: Struktura přehledu o peněžních tocích
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015))

Na obrázku je zobrazené rozdělení přehledu o peněžních tocích dle tří základních činností.

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Cílem přehledu o změnách vlastního kapitálu je u jednotlivých položek vlastního kapitálu vysvětlit nastalý rozdíl za dané období. Vysvětlit tedy proč a jak se vlastní kapitál změnil z počátečního stavu na stav konečný. Tento výkaz požadují účetní předpisy, ale jedna položka zde uváděna být nemusí – VH za účetní období (Knápková, 2013, s. 57).

1.3.5 Výroční zpráva podniku

Výroční zpráva podniku obsahuje zprávu představenstva, která zahrnuje například popis vlastnické struktury podniku, jeho hlavní činnost, poslání a vizi, cíle, finanční výsledky, vývoj a výzkum, investice, finanční a výrobní politiku, emitované cenné papíry a další informace o podniku (Grünwald a Holečková, 2007, s. 50-51).

1.3.6 Příloha k účetní závěrce

Poskytuje informace o fyzických a právnických osobách ovlivňujících podnik, dále o způsobu oceňování a odepisování majetku nebo jeho účetní zásady. Kromě spousty dalších informací nabízí také doplňující informace k uvedeným výkazům, jako například rozvaha nebo VZZ (Knápková et al., 2013, s. 58-59).

1.4 Metody finanční analýzy

Tato část práce se bude věnovat metodám a ukazatelům finanční analýzy, které budou dále použity v analytické části.

Metody finanční analýzy můžeme rozdělovat dle různých hledisek. Klasicky obsahuje finanční analýza dvě části, které jsou navzájem propojené. První z těchto částí je kvalitativní, tzv. **fundamentální analýza** a druhou z nich je analýza kvantitativní neboli **technická** (Sedláček, 2011, s. 7).

Ve finanční analýze se metody rozdělují i v závislosti na časové dimenzi na analýzu *ex post* a *ex ante*. **Analýza ex post** se zakládá na datech retrospektivních, kouká se tedy především do minulosti. Naopak **analýza ex ante** je orientovaná do budoucnosti. U této analýzy máme za cíl předvídat, jak si podnik povede v následujících letech, jak se bude vyvíjet a zda není v ohrožení (především ve finančním). V návaznosti na to samozřejmě na tato ohrožení upozornit (Sedláček, 2011, s. 7).

1.4.1 Fundamentální analýza podniku

Tato analýza je také nazývána jako *kvalitativní analýza*. Je tomu tak proto, že zpracovává velké množství kvalitativních údajů. Podstatou analýzy jsou rozsáhlé znalosti souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, zkušenosti odborníků vč. jejich subjektivních odhadů a citu pro různé situace (Sedláček, 2011, s. 7).

Nejdůležitějším východiskem této analýzy je identifikace ekonomického prostředí podniku. Může se jednat o prostředí vnitřní nebo vnější. Její metoda se nazývá *komparativní analýza* a je založena především na verbálním hodnocení. Spadají sem např. SWOT analýza, Argentiho model, BCG matice a další (Sedláček, 2011, s. 7).

1.4.2 Technická analýza podniku

Analýza technická je naopak nazývána jako *kvantitativní analýza*. Hlavním důvodem je skutečnost, že používá matematické, statistické a jiné algoritmizované metody pro kvantitativní zpracování ekonomických dat. Následuje samozřejmě kvalitativní ekonomické posouzení dosažených výsledků (Sedláček, 2011, s. 9).

Metody technické analýzy (základní metody finanční analýzy)

Zde rozlišuje Sedláček tyto analýzy (Sedláček, 2011, s. 10; 35–38):

1. analýza absolutních dat (stavových i tokových)

- analýza trendů (horizontální analýza)
- procentní rozbor (vertikální analýza)

2. analýza rozdílových ukazatelů

- čistý pracovní kapitál (ČPK)
- čisté pohotové prostředky (ČPP)
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

3. analýza poměrových ukazatelů

- rentability
- aktivity
- zadluženosti a finanční struktury
- likvidity
- provozní činnosti
- cash flow
- kapitálového trhu

4. analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady
- komparativně analytické metody
- matematicko-statistické metody
- kombinace metod.

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů neboli stavových a tokových veličin, se zaměřuje na posuzování jednotlivých položek účetních výkazů. Jelikož tento přístup nevyužívá žádnou matematickou metodu, může být poměrně omezený. Patří sem horizontální a vertikální analýza (Růčková, 2015, s. 41).

1.5.1 Horizontální analýza

Základem této analýzy je získávání dat přímo z účetních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a případně výroční zpráva. Horizontální analýza sleduje změny absolutní hodnoty v čase (většinou od 3 do 10 let) a zároveň zjišťuje jejich relativní změny vyjádřené v procentech. Dané změny jsou sledovány po řádcích (horizontálně). Tato analýza se používá nejčastěji a je považována za nejjednodušší metodu při tvorbě obrazu a zpracování zpráv o hospodářské situaci v podniku, včetně jeho minulého a budoucího vývoje (Sedláček, 2011, s. 13; 15).

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \times 100$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – procentní změna
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 14)

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, nazývaná také jako procentní rozbor, se zaměřuje na strukturu aktiv a pasiv podniku. Konkrétně se jedná o souměření jednotlivých položek zmiňovaných účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv (Růčková, 2015, s. 43). Tato struktura aktiv a pasiv ukazuje složení prostředků potřebných k výrobním a obchodním činnostem podniku a zdrojů, ze kterých byly pořízeny. Na jejich vyrovnanosti závisí ekonomická stabilita podniku. Základem pro procentní vyjádření u VZZ bývá velikost tržeb (= 100 %), v rozvaze pak celková aktiva podniku (Sedláček, 2011, s. 17).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se využívají k analýze a řízení finanční situace podniku (jedná se především o jeho likviditu). Tyto ukazatele jsou také nazývány jako fondy finančních prostředků. Fond chápeme jako shrnutí určitých aktiv nebo pasiv, resp. pokud se jedná o tzv. čistý fond, pak jako rozdíl mezi souhrnem určitých krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) měří poměrně volnou část kapitálu, která se neváže k žádným krátkodobým závazkům. Je potřebný především k zajištění nutné míry likvidity. Největším významem ČPK je zajišťování plynulosti hospodářské činnosti spjaté s krátkodobým financováním (Vochozka, 2011, s. 21). ČPK vypočteme jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými dluhy (CKkr), které mohou mít splatnost od 3 měsíců až do 1 roku. Tímto můžeme lépe vymezit finanční prostředky, které tvoří určitý finanční fond. Existují zde dva způsoby výpočtu. Prvním z nich je manažerský přístup a druhým investorský přístup (Sedláček, 2011, s. 35).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} [\text{Kč}]$$

Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup
(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} [\text{Kč}]$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup
(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP), nazývané také jako peněžní finanční fond, slouží ke sledování okamžité likvidity. Pokud bychom mluvili o nejvíce likvidním peněžním finančním fondu, obsahoval by tento fond pouze hotovost a peníze na běžných účtech. V méně přísných definicích se zahrnují i peněžní ekvivalenty, např. likvidní cenné papíry nebo krátkodobé termínované vklady (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} [\text{Kč}]$$

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Sedláček, 2011)

1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel vytváří určitou střední cestu mezi zmíněnými ukazateli likvidity. Hlavním principem je vyřazení zásob nebo i nelikvidních pohledávek z OA a následné odečtení krátkodobých závazků (Sedláček, 2011, s. 38-39). Bývá označován také jako čistý peněžní majetek (ČPM).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky [Kč]}$$

Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
(Zdroj: Sedláček, 2011)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Nejrozšířenější metodou finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Jedním z možných důvodů je pokrytí všech složek výkonnosti podniku (Kislingerová, 2010, s. 97). Zároveň pomáhají rychle získat obraz o podnikových základních finančních charakteristikách vč. jeho základního finančního stavu, umožňují provádět trendovou analýzu² a další. Vznikají pomocí podílu vybraných položek z účetních výkazů, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Ty údaje, které získáme z rozvahy, mají povahu stavových veličin. Na druhou stranu údaje získané z VZZ jsou tokovými (intervalovými) veličinami. Poměrové ukazatele se nejčastěji dělí na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatele (Sedláček, 2011, s. 55-56).



Obrázek 2: Poměrové ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011))

² Analýza časového vývoje finanční situace podniku (Sedláček, 2011, s. 55).

1.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k hodnocení výnosnosti konkrétních vstupů, kterými jsou například aktiva, kapitál nebo tržby. „*Všechny ukazatele rentability se dají vykládat obdobně, protože udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele*“ (Vochozka, 2011, s. 22). Při hodnocení rentability³ se můžeme setkat s různými způsoby výpočtu, a to dle volby použitého zisku. Může být využit zisk před úhradou úroků a daní (**EBIT** – Earnings before Interest and Taxes), zisk před zdaněním (**EBT** – Earnings before Taxes) nebo zisk po zdanění (**EAT** – Earnings after Taxes) (Dluhošová, 2010, s. 80).

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel ROA se považuje za nejdůležitější měřítko rentability podniku. Je tomu tak hlavně z důvodu, že poměřuje různé formy zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání, nehledě na zdroj financování (Dluhošová, 2010, s. 80). Nazývá se také jako míra výnosu na aktiva nebo návratnost aktiv (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \times 100 [\%]$$

Vzorec 6: Ukazatel rentability aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů, včetně jejich zhodnocení v zisku (Dluhošová, 2010, s. 81). Nejdůležitější je pro vlastníky, tedy akcionáře, společníky a další investory. Ti pomocí něho zjišťují, zda jimi vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Platí, že je-li dlouhodobě hodnota ROE nižší než výnosnost cenných papírů státu, pro podnik to znamená pravděpodobně konec. V tomto případě by cizí zdroje byly levnější, než vlastní kapitál (Sedláček, 2011, s. 57).

³ Výnosnost, míra zisku (Dluhošová, 2010).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \times 100 [\%]$$

Vzorec 7: Ukazatel rentability vlastního kapitálu
(Zdroj: Dluhošová, 2010)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel ROCE vyjadřuje výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu, který je financován vlastním i cizím (dlouhodobým) kapitálem. Jedná se zde o komplexní vyjádření efektivnosti hospodaření společnosti (Růčková, 2015, s. 59). Pro vyhodnocení ukazatele se využívá předpokladu, že výhodný je pro společnost rostoucí trend ukazatele (Dluhošová, 2010, s. 81).

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ dluhy} \times 100 [\%]$$

Vzorec 8: Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu
(Zdroj: Dluhošová, 2010)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS představuje zisk vztažený k tržbám. Ukazuje, jak účinně podnik využívá své prostředky k dosažení hodnot, se kterými vchází na trh (Sedláček, 2011, s. 59). Jestliže zjistí analytik problém v tomto ukazateli, je pravděpodobné, že budou problémy i v ostatních oblastech. Opět se může počítat s čistým ziskem, nebo s hodnotou EBIT (Kislingerová, 2010, s. 99).

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} \times 100 [\%]$$

Vzorec 9: Ukazatel rentability tržeb
(Zdroj: Sedláček, 2011)

1.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro řízení aktiv. Díky nim může podnik zjistit, jak efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud má podnik aktiv nedostatek, přichází o různé výnosy získané z podnikatelských příležitostí, kterých se tímto musí vzdát. Naopak, pokud je v podniku více aktiv, než je potřebné, vznikají mu náklady, a tedy i nízký zisk (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu aktiv měří efektivnost využití aktiv. Ukazuje nám, kolikrát se v podniku za jeden rok aktiva obrátí. Jestliže je jeho hodnota nižší než oborový průměr, mělo by se zvážít odprodání některých aktiv nebo zajistit zvýšení tržeb (Sedláček, 2011 s. 61). Pro podnik je nejlepší, pokud tento ukazatel dosahuje co nejvyšších hodnot. Jeho doporučená minimální hodnota je rovna 1 (Vochozka, 2011, s. 24).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 10: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv měří efektivnost využívání dlouhodobého majetku. Důležitý je především při rozhodování, zda pořídit nový investiční majetek (Sedláček, 2011, s. 61). Obrat stálých aktiv tvoří důležitou součást úvah o nových investicích a podkladů pro ně. Také nesmíme zapomínat na metody odepisování a mírů odepsanosti aktiv při mezipodnikovém srovnávání (Kislingerová, 2010, s. 108).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 11: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Obrat zásob

Obrat zásob dává přehled o prodání a opětovném naskladnění každé položky zásob za běžné období. V případě, že je hodnota ukazatele lepší než průměry, podnik nedrží zbytečné nelikvidní zásoby, které by musely být nadbytečně financovány. Naopak je však podnik zahlcen přebytečnými zásobami, které na sebe vážou finanční a jiné prostředky, což má za důsledek vyšší vázanost kapitálu, který nenese žádný výnos (Vochozka, 2011, s. 24-25).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 12: Obrat zásob
(Zdroj: Vochozka, 2011)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, po které jsou v podniku vázány zásoby, a to do doby spotřeby u surovin a materiálu nebo do doby prodeje u zásob vlastní výroby. Popřípadě u hotových výrobků a zboží je to počet dnů, za které se zásoba přemění v pohledávky nebo hotovost. Situace v podniku je dobrá v případě, že obratovost zásob se zvyšuje a doba obratu snižuje (zrychluje). Nesmí se však zapomínat na optimalizaci zásob (Kislingerová, 2010, s. 109).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/360}$$

Vzorec 13: Doba obratu zásob
(Zdroj: Vochozka, 2011)

Doba obratu pohledávek

Udává, za jakou dobu jsou průměrně placeny faktury. Také ukazuje, jaká je strategie řízení pohledávek. Doba obratu u pohledávek by neměla dlouhodobě přesahovat doby splatnosti, jinak by se měl podnik zaměřit na platební kázeň odběratelů (Dluhošová, 2010, s. 87).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/360}$$

Vzorec 14: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Vochozka, 2011)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel naopak posuzuje platební kázeň podniku vůči dodavatelům. Vyjadřuje počet dnů, po které odkládá podnik platbu dodavatelům a závazky tedy zůstávají neuhrazeny (Sedláček, 2011, s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby/360}$$

Vzorec 15: Doba obratu závazků
(Zdroj: Kislingerová, 2010)

1.7.3 Ukazatele zadluženosti

V případě, že podnik k financování svých aktiv používá cizí zdroje, nazývá se tato skutečnost zadlužeností. Obecně se vyplácí používat kromě vlastního kapitálu i kapitál cizí. Dnes už to moc podniků ani nedělá, že by používala pouze vlastní kapitál. Jednou z výhod používání cizích zdrojů je jejich nižší cena v porovnání s vlastními zdroji. Jsou zde čtyři faktory, které ovlivňují ukazatele zadluženosti: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku (Kislingerová, 2010, s. 110).

Celková zadluženost

Celková zadluženost se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku. Vyšší podíl vlastního kapitálu vytváří krytí proti finančním ztrátám, věřitelé proto preferují tento ukazatel s nízkými hodnotami. Na druhou stranu vlastníci chtějí větší finanční páku pro znásobení svých výnosů. Jestliže je ukazatel vyšší než oborový průměr, věřitelé mohou mít problém s poskytováním dalších peněžních prostředků nebo by požadovali větší úrokové sazby (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Celková zadluženost
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Koeficient samofinancování

Ukazatel samofinancování ukazuje podnikovou finanční nezávislost a zároveň, stejně jako celková zadluženost, informuje o jeho finanční struktuře. Jedná se rovněž o doplněk k celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů je roven jedné (Sedláček, 2011, s. 64). Koeficient samofinancování udává tu část aktiv, která je financována z vlastních zdrojů (Kislingerová, 2010, s. 110).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 17: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Kislingerová, 2010)

Úrokové krytí

Tento ukazatel nám pomáhá zjistit, kolikrát přesahuje zisk placené úroky. Jestliže se ukazatel úrokového krytí rovná jedné, pak na zaplacení úroků potřebuje podnik celý zisk (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 18: Úrokové krytí
(Zdroj: Vochozka, 2011)

1.7.4 Ukazatele likvidity

Další potřeba podniku pro jeho dlouhodobou existenci je schopnost uhradit své potřeby. Této schopnosti se říká likvidita a je pro existenci podniku nezbytná. **Likvidita** vyjadřuje schopnost podniku svá aktiva přeměnit na peněžní prostředky a těmi krýt splatné závazky. **Likvidnost** je vázaná spíše k majetkovým složkám a vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku do formy hotovosti. **Solventnost** naopak vyjadřuje schopnost podniku včas, v dané výši a na daném místě hradit splatné závazky (Kislingerová, 2010, s. 103). Ukazatele likvidity můžeme dělit na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu (Vochozka, 2011, s. 26-27).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity říká, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. U zásob je možné, že jejich přeměna na peněžní prostředky bude trvat velmi dlouho. Z toho důvodu se může podnik, který nemá vhodnou strukturu oběžných aktiv, snadno dostat do těžké finanční situace (Sedláček, 2011, s. 66). Doporučenou výši tohoto ukazatele uvádí Dana Dluhošová ve své knize Finanční řízení a rozhodování podniku v rozmezí 1,5 – 2,5. Hodnota je nedostatečná, je-li menší než 1 (Dluhošová, 2010, s. 83).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 19: Běžná likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Pohotová likvidita

Další z ukazatelů se snaží odstranit nedostatky předchozího ukazatele, a proto vynechává zásoby z oběžných aktiv. Díky poměru běžné a pohotové likvidity může podnik také zjistit, zda mají zásoby nadměrnou váhu v rozvaze podniku (Sedláček, 2011, s. 67). Doporučené hodnoty se uvádí v rozmezí 1,0 – 1,5. Výše ukazatele ovšem závisí na typu činnosti podniku, odvětví apod. (Dluhošová, 2010, s. 83).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 20: Pohotová likvidita

(Zdroj: Kislingerová, 2010)

Okamžitá likvidita

Posledním ukazatelem je okamžitá likvidita. Ta měří schopnost podniku hradit dluhy, které jsou právě splatné. Zahrnuje nejvíce likvidní položky rozvahy (Sedláček, 2011, s. 67). Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty vypovídají o neefektivním využívání peněžních prostředků (Knápková, 2013, s. 92).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 21: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Knápková, 2013)

1.7.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku a pomáhají při sledování i analyzování vývoje jeho základní činnosti. Nejvíce pracují s tokovými veličinami. Jedná se hlavně o náklady, jejichž řízení vede k vyšší hospodárnosti, a tak i lepšímu konečnému efektu (Sedláček, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. V případě, že tento ukazatel analyzujeme v časové řadě, měl by vykazovat rostoucí tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 22: Mzdová produktivita
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel udává, jak velký je podíl přidané hodnoty⁴ na jednoho zaměstnance. Můžeme ho také porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho zaměstnance (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 23: Produktivita práce z přidané hodnoty
(Zdroj: Scholleová, 2017)

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů vyjadřuje, jak moc celkové náklady zatěžují výnosy podniku. V čase by měl tento ukazatel klesat (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 24: Nákladovost výnosů
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Materiálová náročnost výnosů

Tento ukazatel naopak vyjadřuje, jak moc výnosy zatěžuje spotřebovaný materiál a energie (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 25: Materiálová náročnost výnosů
(Zdroj: Sedláček, 2011)

⁴ „Rozdíl mezi tržbami z výroby (nebo prodeje) a výrobní spotřebou (event. i náklady na nákup zboží)“ (Scholleová, 2017, s. 253).

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů slouží k posouzení celkové finanční situace podniku, odstraňuje tak nevýhodu předchozích ukazatelů posuzovat pouze určitou část podnikové činnosti (Sedláček, 2011, s. 81). Hlavním důvodem vzniku byla snaha, aby podnik mohl snadno a včas rozpoznat příčiny nestability podniku signalizující možný úpadek (Dluhošová, 2010, s. 93). Při vytváření těchto soustav se rozlišují soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové rozklady) a účelové výběry ukazatelů, které se rozdělují na bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

1.8.1 Bonitní modely

Bonitní modely pomáhají zjistit, zda se podnik řadí mezi dobré nebo špatné podniky, přičemž vychází z teoretických poznatků. Je nutné mít možnost porovnat je s ostatními podniky, nejlépe ze stejného oboru (Kalouda, 2017, s. 79). Mezi bonitní modely patří například Tamariho model, Kralickův Quick test nebo index bonity (Sedláček, 2011, s. 105–114).

Index bonity

Při výpočtu indexu bonity pracujeme s následujícími ukazateli:

X_1 = cash flow / cizí zdroje

X_2 = celková aktiva / cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva

X_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony

X_5 = zásoby / celkové výkony

X_6 = celkové výkony / celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 109).

Samotný index pak vypočteme pomocí rovnice:

$$B_i = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Vzorec 26: Index bonity
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Finančně-ekonomická situace podniku je tím lepší, čím větších hodnot B_i nabývá. Podrobněji se podnik hodnotí dle následující stupnice (Sedláček, 2011, s. 109):

	extrémně špatná	velmi špatná	špatná	určité problémy	dobrá	velmi dobrá	extrémně dobrá
	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3

1.8.2 Bankrotní modely

Nazývané také jako predikční modely. Sdělují podniku, zda zbankrotuje či nebankrotuje, přičemž využívají skutečných údajů. Predikci budoucího vývoje podniku mohou i definovat pravděpodobností (Kalouda, 2017, s. 79). Lze říci, že se jedná o jakýsi systém včasného varování, predikuje totiž možné ohrožení podnikového finančního zdraví (Sedláček, 2011, s. 81). Patří mezi ně např. Altmanovo Z-score, Tafflerův bankrotní model nebo indexy IN (Kalouda, 2017, s. 80-88).

Altmanovo Z-score

Model známý také pod názvem Altmanova formule bankrotu vychází z diskriminační analýzy. Z-score vyjadřuje podnikovou finanční situaci a doplňuje tak finanční analýzu. Zároveň je nejpoužívanějším modelem (Sedláček, 2011, s. 110). Altmanův model umožňuje vyhodnocení celkového zdraví podniku díky jedinému číslu. Bankroty predikuje věrohodně přibližně s dvouletým předstihem (Kislingerová, 2010, s. 116).

Pro výpočet využijeme následující ukazatele:

$X_1 = \text{ČPK} / \text{aktiva celkem}$

$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{aktiva celkem}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$

$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje}$

$X_5 = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$ (Bartoš, 2018).

Rovnice Z-score použitelná i v českých podmínkách je následující:

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,420 \times X4 + 0,998 \times X5$$

Vzorec 27: Altmanovo Z-score
(Zdroj: Bartoš, 2018)

Hodnotová kritéria pro Altmanovo Z-score:

$Z > 2,9$ minimální pravděpodobnost bankrotu

$1,2 < Z \leq 2,9$ šedá zóna (neprůkazné)

$Z \leq 1,2$ vysoká pravděpodobnost bankrotu (Dluhošová, 2010, s. 97).

Index IN05

Tento index pochází z řady indexů IN a zároveň je jejich poslední aktualizací. Všechny aktualizace vychází z výsledků ověřování těchto modelů na datech průmyslových podniků z roku 2004. Indexy dokážou zhodnotit finanční výnosnost a model IN05 ukázal, že má zajímavou vypovídací schopnost (Kalouda, 2017, s. 86).

Podoba definičního vztahu:

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 28: Index IN05
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Kde se nachází ukazatele:

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (Sedláček, 2011, s. 111).

Hodnotová kritéria pro index IN05:

$IN > 1,6$ předpokládáme uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6$ šedá zóna (neurčitá situace)

$IN \leq 0,9$ ohrožení podniku finančními problémy (Sedláček, 2011, s. 112).

Taflerův bankrotní model

Taflerův model obsahuje charakteristiky platební neschopnosti podniku (Dluhošová, 2010, s. 99). Definují ho 4 poměrové ukazatele spojené do následující diskriminační funkce (Kalouda, 2017, s. 88):

$$Taflerův\ bankrotní\ model\ (T) = 0,53 \times R1 + 0,13 \times R2 + 0,18 \times R3 + 0,16 \times R4$$

Vzorec 29: Taflerův bankrotní model
(Zdroj: Kalouda, 2017)

Kde se nachází ukazatele:

R1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

R2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

R3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

R4 = tržby celkem / celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 113).

Hodnotová kritéria pro Taflerův model:

T > 0,3 nízká pravděpodobnost bankrotu

T < 0,2 vyšší pravděpodobnost bankrotu (Kalouda, 2017, s. 88).

1.9 PESTLE analýza

Tato analýza je nástrojem vnější strategické analýzy. Analyzuje proto vnější faktory, které působí na podnik (Grasseová, 2012, s. 178).

Cílem PESTLE analýzy je především najít odpověď na tři otázky:

- jaké vnější faktory ovlivňují podnik,
- jaké jsou možné účinky těchto vnějších faktorů,
- které z faktorů jsou v blízké budoucnosti nejdůležitější (Grasseová, 2012, s. 178).

Mezi faktory vnějšího prostředí řadíme tyto faktory: politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické (Grasseová, 2012, 178-179).

1.10 SWOT analýza

Jedná se o strategickou analýzu podniku, která se zaměřuje na charakteristiku silných a slabých stránek podniku (vnitřní prostředí), ale také na hrozby a příležitosti v jeho okolí (vnější prostředí). Ve vnitřním prostředí podniku je možno určit a zhodnotit silné a slabé stránky, které může podnik ovlivňovat. Faktory z vnějšího prostředí, tedy hrozby a příležitosti, podnik sám ovlivnit nemůže (Grasseová, 2012, s. 297-298).

Metodický postup při tvorbě SWOT analýzy:

1. příprava na provedení SWOT analýzy,
2. identifikace a hodnocení silných a slabých stránek,
3. identifikace a hodnocení příležitostí a hrozeb (z vnějšího prostředí),
4. tvorba SWOT matice (Grasseová, 2012, s. 301).

Ve SWOT analýze můžeme použít čtyři strategie:

- WO – jedná se o snahu odstranit slabé stránky využitím příležitostí,
- SO – podnik se snaží využít svých silných stránek pro zhodnocení příležitostí,
- WT – v této strategii se opět podnik snaží odstranit své slabé stránky, nyní se však chce zároveň vyhnout hrozbám z vnějšího prostředí,
- ST – zde podnik využívá svých silných stránek pro eliminaci hrozeb (Grasseová, 2012, s. 301-302).

2 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

V této části bude představena společnost STRA spol. s r.o. Uvedeny budou základní informace o společnosti, její historie, výrobní program a organizační struktura.

2.1 Základní informace o společnosti

Společnost STRA spol. s r.o. se pohybuje především v oblasti kovovýroby. Jedná se o menší rodinný podnik, který na trhu působí již mnoho let. Společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl C, vložka 3938

Datum zápisu:	17. prosince 1991
Sídlo:	Březina 300, 664 84 Zbraslav
Identifikační číslo:	44041802
Právní forma:	společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- obráběčství
- zámečnictví, nástrojářství
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Jednatelé:

- Vladimír Strašák, dat. nar. 17. října 1946
- Ing. Tomáš Strašák, dat. nar. 31. ledna 1948
- Lenka Večeřová, dat. nar. 22. července 1963

Základní kapitál:	120 000,- Kč
--------------------------	--------------

Způsob zřízení:	společenskou smlouvou ze dne 15.12.1991 (Justice, 2019).
------------------------	--

Společnost se dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE řadí do zpracovatelského průmyslu (konkrétně: povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění, výroba zámků a kování) a také do velkoobchodu a maloobchodu; opravy a údržba motorových vozidel (Registr ekonomických subjektů, 2019).



Obrázek 3: Logo společnosti STRA spol. s r.o.
(Zdroj: STRA, c2007)

2.1.1 Historie společnosti

Historie analyzované společnosti je poměrně bohatá. Již roku 1940 ji založil dvacetiletý řemeslník Vladimír Strašák. Zpočátku se podnik zaměřoval na práci pro místní zemědělce a dále pro domácnost. Vyráběly se postřikovače, elektrické žehličky, vařiče, drobné nářadí a jednotlivé dílce pro ostatní podniky. Roku 1948 odstartovala stavba nového závodu ve Zbraslavi. Stalo se tak díky patentu, který vyvinul pan Strašák se svým bratrem a na který dostali velkou objednávku přes ministerstvo obchodu. Podnik měl velmi slibné vyhlídky a vývoj, ty však zastavil příchod komunismu. Roku 1952 byl podnik znárodněn a zabrán Brněnským družstvem Optima. Tím nastal jeho řemeslný úpadek a o pár let později byl sám majitel donucen odejít. Dílnu převzalo výrobní družstvo Drukocel Rosice, které ovšem nezastavilo řemeslný úpadek. Nakonec došlo k úplné likvidaci strojírenské výroby, která byla následně nahrazena technologií na výrobu náplní autosyfonových bombiček. Na podnik se vztahovala restituce, takže po revoluci v roce 1990 byl vrácen původnímu majiteli panu Vladimíru Strašákovi, kterému bylo 71 let. Byly mu ovšem vráceny pouze zpustošené výrobní prostory. Bez delšího přemýšlení se i ve vysokém věku pan Strašák s celou svojí rodinou pustil do ožívování podniku. Znovu se rozběhl pod původní značkou STRA, jako společnost s ručením omezeným. Oživila se strojírenská výroba a podnik začal prosperovat. Zakázky přicházely hlavně

ze zahraničí. Kooperační výrobu postupně nahrazovala vlastní výroba celých výrobků a začal se tak tvořit vlastní výrobní program (Večeřová, 2019).

2.1.2 Výrobní program

První roli ve vlastním výrobním programu měla **páračka kabelové izolace typu Bobr**, a to díky dobrým kontaktům se šrotační společností Remet Brno. Tímto strojem se podniku pootevřely dveře k zákazníkům, kteří se zabývají likvidací kovového odpadu. Tato páračka slouží k získávání kovů ze starých elektro kabelů. Hlavní výhodou těchto strojů je nízká hmotnost a tím i lepší manipulovatelnost. Výroba strojů pro zpracování starých kovů je pro podnik důležitá dodnes (Večeřová, 2019).

Další důležitou součástí výrobního programu podniku je výroba strojů pro dílny v oblasti kovoobrábění. Jedná se především o několik typů **pásových brusek GEKON**, které slouží k broušení kovů. Prioritou v obou oblastech vyráběných strojů je jednoduchá konstrukce a dobré užité vlastnosti (Večeřová, 2019).

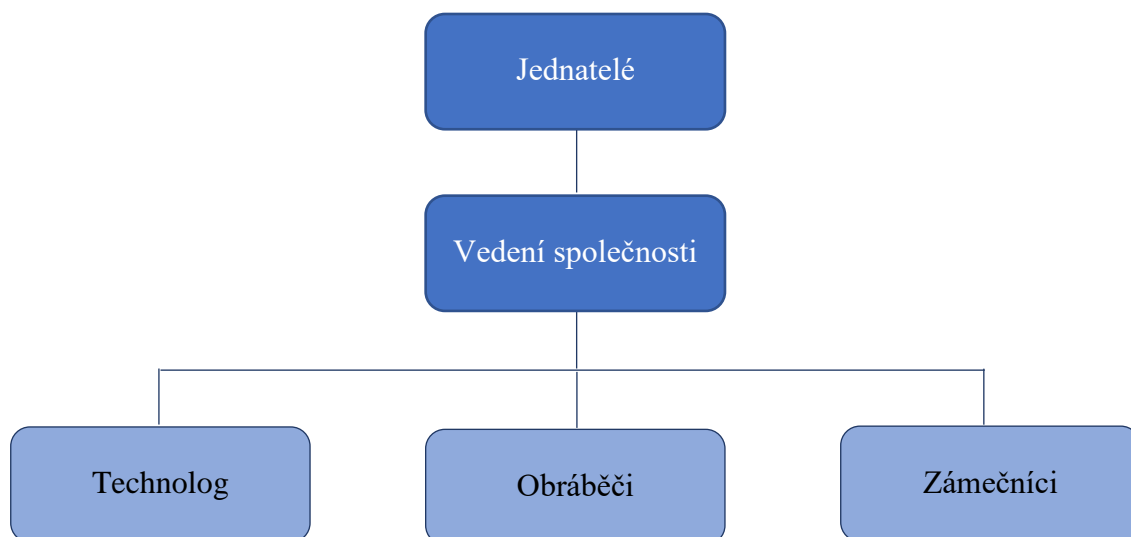
Velkou roli ve výrobě hraje také **kooperace**. Ta nastává, když firma obdrží materiál od zákazníka a musí na něm udělat nějakou práci, např. ho obrobit. Nejedná se zde o finální výrobek. Příkladem takové kooperace mohou být rámečky pro krbová kamna nebo napínací táhla pro jeřáby (Večeřová, 2019).



Obrázek 4: Páračka kabelové izolace Bobr
(Zdroj: STRA, c2007)

2.1.3 Organizační struktura

Společnost STRA spol. s r.o. má velmi jednoduchou organizační strukturu. V čele jsou 3 jednatele, z nichž 2 jsou zároveň společníky. Dále má ještě 1 (poměrně nového) společníka, který v současné době řídí společnost. Jednatelé se starají o ostatní činnosti společnosti (např. účetnictví). Společnost zaměstnává 20 pracovníků, kteří mají rozdělené pozice ve výrobě.



Obrázek 5: Organizační struktura
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FA A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

Třetí část bakalářské práce se bude věnovat současnému stavu společnosti STRA spol. s r.o. Nejdříve bude provedena strategická PESTLE analýza a dále vypočteny ukazatele finanční analýzy popsané v teoretické části. Tyto ukazatele budou okomentovány, porovnány s oborovým průměrem České republiky, s konkurenční firmou nebo s doporučenými hodnotami. Nakonec bude provedena SWOT analýza. Veškeré výpočty budou provedeny za období 2013-2017.

3.1 PESTLE analýza

Tato analýza se zaměřuje na vnější faktory, které ovlivňují společnost. Patří mezi ně faktory politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické.

Politické a legislativní faktory

V současné době je společnost ovlivňována především zákony České republiky, kterými se musí řídit. Tyto zákony se často mění, a proto je musí společnost stále sledovat, podřizovat se jim a provádět případné změny. Česká republika také podléhá nařízením Evropské unie, jakožto její člen. Jedním z velkých zásahů bylo např. v minulém roce vydání Obecného nařízení o ochraně osobních údajů (z originálu General Data Protection Regulation neboli GDPR), které vyžadovalo poměrně velké zásahy. Toto nařízení je platné od 25.5.2018. Ovlivňována je samozřejmě také rozhodnutími vlády České republiky, zde můžeme zmínit například zavedení elektronické evidence tržeb.

Společnost se musí řídit především těmito důležitými zákony:

- Zákon 90/2012 Sb., o obchodních korporacích
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce
- Zákon č. 16/1993 Sb., o silniční dani
- Zákon č. 101/2002 Sb., o ochraně osobních údajů
- Zákon 563/1991 Sb., o účetnictví.

Velká změna nastala např. v roce 2015 v účetních předpisech (konkrétně ve vyhlášce č. 500/2002 Sb.), ve které došlo k úpravě podoby účetních výkazů. Tato změna platí od 1.1.2016.

Ekonomické faktory

Všechny společnosti by měly sledovat vývoj ekonomiky jak v České republice, tak i ve světě. Nejdůležitějšími faktory jsou inflace, výše úrokových sazeb, vývoj hrubého domácího produktu, nezaměstnanost a další. Společnost STRA spol. s r.o. nemá v posledních letech žádné úvěry, proto ji neovlivňuje výše úrokových sazeb.

Míra inflace vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny za rok oproti předchozímu roku. V prvním sledovaném období, tedy v roce 2013, byla míra inflace 1,4 %. V dalších letech klesla pod 1 % a v roce 2017 nastal velký skok na 2,5 %. Tento skok byl způsoben především zvýšením cen potravin a nealkoholických nápojů. V roce 2018 míra inflace klesla na 2,1 % a v současnosti se opět zvyšuje (Český statistický úřad, 2019). Konečným zákazníkem společnosti často bývají státy Evropské unie, exportuje tedy zboží do zahraničí a důležitým faktorem je pro ni vývoj kurzu eura.

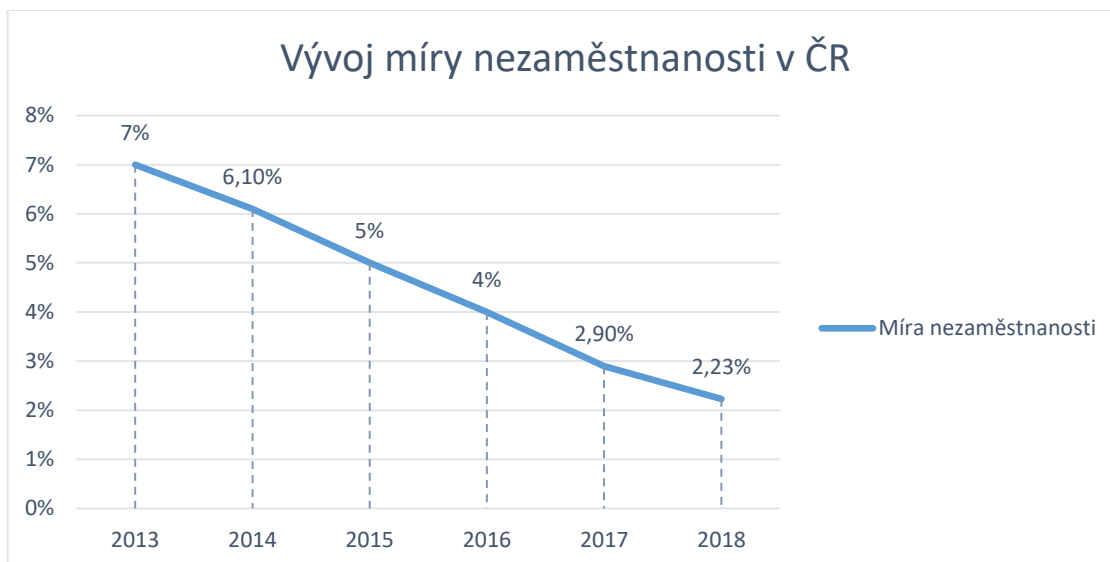
Tabulka 2: Vývoj průměrného kurzu EUR/CZK

(Zdroj: Vlastní zpracování dle kurzů od ČNB)

	2013	2014	2015	2016	2017
Kurz EUR/CZK	25,974	27,533	27,283	27,033	26,330

V tabulce můžeme vidět vývoj průměrného kurzu eura za jednotlivé roky. V současnosti je kurz opět nižší, a to 25.649 Kč/1 EUR. Snižování kurzu znamená, že koruna vůči euru posiluje. Tuto skutečnost společnost přivítá v případě, že nakupuje ze zahraničí. Bohužel většinou je to naopak. Čeští výrobci se totiž mohou zdát zahraničním odběratelům dražší.

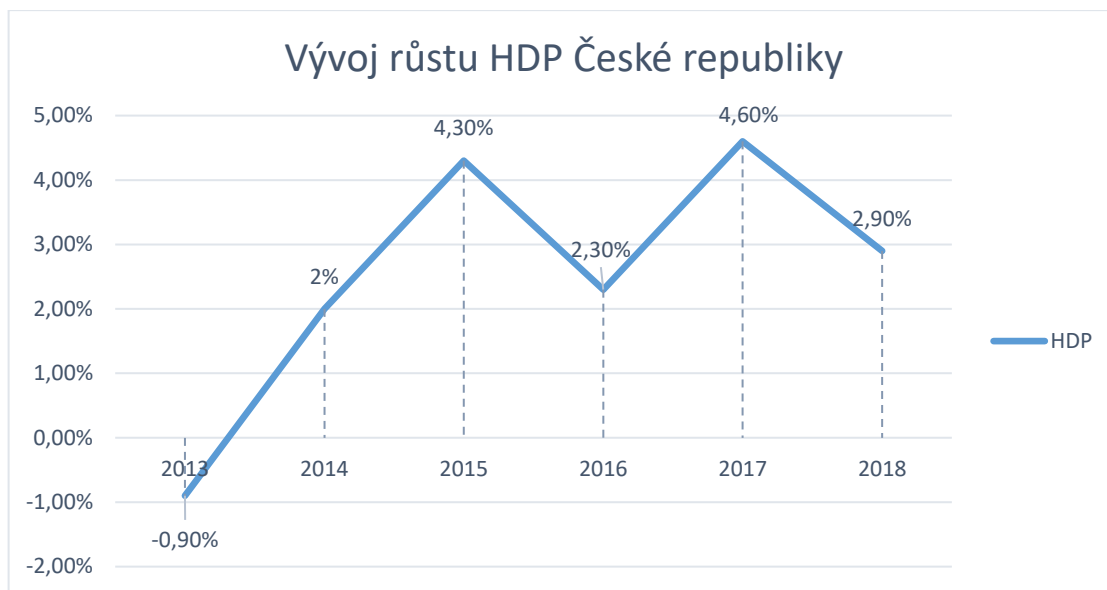
Míra nezaměstnanosti měla v průběhu období klesající trend, což znamená pozitivní vývoj. V současné době se předpokládá stabilní situace na trhu práce, míra nezaměstnanosti v posledním čtvrtletí roku 2018 klesla na 2 %. V následujícím grafu je zobrazen vývoj míry nezaměstnanosti v období 2013-2018. Jedná se o průměrné roční hodnoty.



Graf 1: Vývoj míry nezaměstnanosti v ČR
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu)

Z pohledu hrubého domácího produktu se ekonomice daří, především díky domácí poptávce (nejvíce pak díky tvorbě hrubého fixního kapitálu a výdajům na spotřebu domácností). To může souviset s dobrou situací na trhu práce. V roce 2018 se HDP zvýšil o 3 %, průměrná hodnota za tento rok je 5 310,3 mld. Kč. Odhady růstu HDP v příštím roce se pohybují od 2,5 % do 3 % (Český statistický úřad, 2019). Graf č. 2 na následující straně zobrazuje vývoj růstu HDP za období 2013-2018.

I když se může zdát, že se ekonomice daří, odvětví průmyslu v EU zažívá v současnosti propad. Největším důvodem je slábnoucí zahraniční poptávka. Objednávky ze zahraničí ubývá a z velké části se jedná o zakázky pro automobilový průmysl, ale také pro strojírenství a výrobu elektrických strojů a zařízení (i když ne v tak velké míře). Podobně je na tom německý průmysl, se kterým je ten tuzemský provázaný (Petr Dufek: Průmysl podle očekávání ztrácí dech, c2009-2019).



Graf 2: Vývoj růstu HDP České republiky
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu)

Sociální faktory

Nejdůležitějším sociálním faktorem, který ovlivňuje společnost, je demografický vývoj. Jedná se zde především o zaměstnance. Od roku 2014 počet obyvatel v České republice stále roste. Je tomu tak především z důvodu, že se rodí více obyvatel, než umírá (i když v posledních letech přirozený přírůstek obyvatel klesá) a zároveň narůstá počet obyvatel, kteří se do České republiky přistěhovali. K 31.12.2018 měla Česká republika 10 649 800 obyvatel. Co se týče věkové struktury, v roce 2017 tvořilo populaci 65 % obyvatel ve věku 15-64 let, 15,7 % mladších 15 let a 19,2 % starších 65 let. Můžeme zde vidět, že důchodců začíná být více než dětí. V roce 2006 byl poměr mezi dětmi a důchodci vyrovnaný, od tohoto roku poměr důchodců roste. Z tohoto důvodu se posouvá i věková hranice pro odchod do důchodu (Český statistický úřad, 2019).

Technologické faktory

Technologie a celkově technologická úroveň v dnešní době jde neustále dopředu. Pro každou společnost je proto nutné s nimi neustále držet krok a technologie modernizovat, jinak dojde ke ztrátě konkurenceschopnosti na trhu. Společnost STRA spol. s r.o. si naštěstí tuto skutečnost uvědomuje a ví, že modernizace technologií jsou nezbytné. Proto se také snaží pravidelně investovat do nových CNC strojů. Poslední investice proběhla minulý rok, tedy v roce 2018.

Ekologické faktory

Ekologie v současnosti je velmi důležitá, klade se na ni velký důraz a každým rokem je zájem o ochranu životního prostředí větší. Z tohoto pohledu musí společnost dodržovat zákon č. 17/1992 Sb., o životním prostředí, zákon č. 114/1992 Sb., o ochraně přírody a krajiny, a hlavně také nařízení Evropské unie. Svoji činností a výrobou společnost neznečišťuje životní prostředí, samozřejmostí je třídění odpadů a likvidace nebezpečných odpadů.

3.2 Zpracování finanční analýzy

Finanční analýza společnosti STRA spol. s r.o. bude zpracována na základě účetních výkazů společnosti. Z důvodu velké změny, kterou byla v roce 2016 novela zákona o účetnictví č. 250/2015 Sb., jsem předchozí roky v účetních výkazech předělala do nové podoby dle vyhlášky. Je proto možné, že v přiložených výkazech nejsou zobrazeny některé konkretizující položky. Výkaz cash flow byl zpracován nepřímou metodou dle výkazů společnosti, která nemá povinnost ho vykazovat.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů (analýzy z rozvahy – stavové ukazatele, analýzy z VZZ a cash flow – tokové ukazatele). Jak již bylo zmíněno, sledovaným obdobím jsou roky 2013–2017. Nejdříve bude provedena analýza aktiv a dále analýza pasiv, u kterých bude využito horizontální a vertikální analýzy. Při analýze VZZ a cash flow bude vypočtena horizontální analýza.

3.3.1 Analýza aktiv

V analýze aktiv pozorujeme vývoj majetku podniku a jeho složení. Provedena bude horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza ukazuje meziroční změny vybraných položek rozvahy v absolutním a také v procentním vyjádření, které přehledněji vypovídá o velikosti dané změny. Vertikální analýza zobrazuje strukturu aktiv v procentním vyjádření. Jedná se o podíl jednotlivých položek aktiv z rozvahy k základně aktiv, tedy k celkovým aktivům.

Horizontální analýza

V následující tabulce můžeme vidět zpracovanou horizontální analýzu aktiv společnosti za období 2013-2017. Meziroční změny jsou uvedeny v tis. Kč a zároveň v procentech.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

AKTIVA	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-608	-2,10	1 395	4,91	-3 418	-11,47	845	3,20
Dlouhodobý majetek	-1 114	-12,51	1 788	22,94	-2 714	-28,32	-1 103	-16,06
DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	48	/
DHM	-1 114	-12,51	1 788	22,94	-2 714	-28,32	-1 151	-16,76
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	506	2,52	-393	-1,91	-704	-3,48	1 922	9,85
Zásoby	-251	-12,13	153	8,41	646	32,76	-153	-5,84
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	-509	/	2	0,39	2	0,39
Krátkodobé pohledávky	560	15,76	-177	-4,30	261	6,63	1 437	34,23
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	197	1,36	140	0,95	-1 613	-10,88	636	4,81
Časové rozlišení	0	0,00	0	0,00	0	0,00	26	2 600

Vertikální analýza

Následující analýza zobrazuje procentní podíl jednotlivých položek aktiv z rozvahy k základně celkových aktiv. Tato základna má každý rok 100 %. Hodnoty v tabulce jsou uvedené v procentech.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

AKTIVA [%]	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	30,70	27,43	32,15	26,03	21,17
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18
DHM	30,70	27,43	32,15	26,03	20,99
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	69,30	72,56	67,85	73,97	78,73
Zásoby	7,13	6,40	6,62	9,92	9,05
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	-1,71	-1,92	-1,85
Krátkodobé pohledávky	12,25	14,48	13,21	15,91	20,69
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	49,92	51,68	49,73	50,06	50,84
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10

Vývoj aktiv ve sledovaném období je velmi kolísavý, jak lze pozorovat z horizontální analýzy. V jednom roce došlo k jejich snížení a v dalším zase k nárůstu. U žádné z položek aktiv nepozorujeme rostoucí trend. Z vertikální analýzy lze vidět, že po všechny roky nejvíce převažují oběžná aktiva. Podíly dlouhodobého majetku a oběžných aktiv se každý rok mění, od roku 2015 však můžeme sledovat zvyšování podílu oběžných aktiv. Nejvyšší podíl mají v posledním roce, tedy v roce 2017, a to 78,73 %. Celková struktura zůstává po všechny roky velmi podobná. Dlouhodobý majetek je nezbytnou součástí aktiv, protože je potřebný pro výrobu. Časové rozlišení dosahuje nulových nebo velmi nízkých hodnot.

V roce 2014 došlo oproti roku 2013 ke snížení celkových aktiv o 608 tis. Kč (o 2,10 %). Hlavním důvodem bude snížení dlouhodobého majetku o 1 114 tis. Kč, tedy o 12,51 %. Tato skutečnost nastala nejspíše kvůli účetním odpisům dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek společnost v těchto letech nevlastní, nedochází tedy k žádné změně. Dlouhodobý majetek se v tomto roce na aktivech podílí z 27,43 %. Na druhou stranu došlo k nárůstu oběžných aktiv,

i když jen o necelou půlku, co klesl dlouhodobý majetek (konkrétně o 506 tis. Kč, tedy 2,52 %). Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech je 72,56 %. Pozorovat můžeme především nárůst krátkodobých pohledávek o 560 tis. Kč (15,76 %), které se na aktivech podílí z 14,48 %, a nárůst peněžních prostředků o 197 tis. Kč (1,36 %). Podíl peněžních prostředků na aktivech je 51,68 %, jedná se tedy o více než polovinu oběžných aktiv. Tento růst ovšem lehce kompenzoval pokles zásob o 251 tis. Kč (12,13 %). Jejich podíl na celkových aktivech je 6,40 %. Časové rozlišení se bez většího zaokrouhlování na aktivech podílí z 0,00352 % a nezaznamenává žádnou změnu. Společnost nejspíše prodala své výrobky. Dlouhodobé pohledávky ani krátkodobý finanční majetek společnost neeviduje.

Rok 2015 přinesl nárůst celkových aktiv o 1 395 tis. Kč (4,91 %), především díky pořízení nového dlouhodobého hmotného majetku, které má za následek nárůst dlouhodobého majetku o 1 788 tis. Kč, tedy o 22,94 %. Jiný dlouhodobý majetek společnost opět neeviduje. V tomto roce je podíl dlouhodobého majetku 32,15 % na celkových aktivech. Pozorujeme naopak pokles oběžných aktiv o 393 tis. Kč (1,91 %). Důvodem je zde pokles dlouhodobých i krátkodobých pohledávek, dohromady o 686 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky se na aktivech podílí z 13,21 % a snížily se o 4,30 %. Dlouhodobé pohledávky jsou záporné, proto i jejich podíl je záporný, konkrétně -1,71 %. Naopak nárůst pozorujeme u zásob, a to konkrétně o 153 tis. Kč (8,41 %) a také u peněžních prostředků o 140 tis. Kč (0,95 %). Podíl zásob na celkových aktivech tento rok činí 6,62 % a podíl peněžních prostředků 49,73 %. Společnost zde nakoupila zásoby nutné pro výrobu.

Největší změnu pozorujeme v roce 2016, kde se celková aktiva oproti předchozímu roku snížila o 3 418 tis. Kč, tedy o 11,47 %. Největším důvodem je pokles položky dlouhodobého hmotného majetku způsobený především účetními odpisy. Jedná se opět pouze o dlouhodobý hmotný majetek, který se snížil o 2 714 tis. Kč (28,32 %) a tento rok se na aktivech podílí pouze z 26,03 %. V tomto roce společnost eviduje i dlouhodobý nehmotný majetek, který je ovšem 100 % odepsaný. Dalším důvodem této velké změny je snížení oběžných aktiv o 704 tis. Kč (3,48 %), jejichž podíl na aktivech je nyní 73,97 %. Velký podíl na změně oběžných aktiv má meziroční změna peněžních prostředků, kde došlo ke snížení o 10,88 %, konkrétně o 1 613 tis. Kč. Tento rok se na celkových aktivech podílí z 50,06 %. Na druhou stranu tento pokles kompenzovalo

zvýšení krátkodobých pohledávek o 261 tis. Kč (6,63 %) a zásob o 646 tis. Kč (32,76 %). Největší kladný rozdíl v podílu na celkových aktivech pozorujeme u zásob (nyní 9,92 %) a krátkodobých pohledávek (15,91 %). Společnost nakoupila materiál a vyrobila výrobky.

Větší změnu můžeme také sledovat v roce 2017, kde vidíme nárůst celkových aktiv oproti roku 2016 o 845 tis. Kč, tedy o 3,20 %. Největším důvodem je nárůst oběžných aktiv o 1 922 tis. Kč (9,85 %). Tento rok se podíl oběžných aktiv na celkových aktivech zvedl na 78,73 %. K velkému nárůstu zde došlo u krátkodobých pohledávek o 1 437 tis. Kč (34,23 %) a u peněžních prostředků o 636 tis. Kč (4,82 %). U pohledávek jde především o pohledávky z obchodních vztahů, ale také jiné krátkodobé pohledávky a poskytnuté zálohy. Pozorovat můžeme také snížení zásob o 153 tis. Kč (5,84 %). Nárůst oběžných aktiv kompenzovalo snížení dlouhodobého majetku o 1 103 tis. Kč (16,06 %). Dlouhodobý hmotný majetek se snížil o 1 151 tis. Kč (16,76 %) a nyní se na aktivech podílí z 20,99 %. V tomto roce byl pořízen nový software, tedy nový dlouhodobý nehmotný majetek. Již v roce 2016 vykazovala společnost určitou částku za software, ale byl zcela odepsán. Jedná se konkrétně o zvýšení DNM o 48 tis. Kč. Také časové rozlišení vzrostlo, a to o 26 tis. Kč. Doposud společnost nevlastní žádný dlouhodobý a krátkodobý finanční majetek, nedochází zde tedy k žádným změnám.

3.3.2 Analýza pasiv

Analýza pasiv ukazuje vývoj zdrojů financování podniku a jeho složení. Provedena bude opět horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza ukazuje meziroční změny vybraných položek rozvahy, zde konkrétně pasiv, v absolutním a také v procentním vyjádření. Vertikální analýza zobrazuje v procentním vyjádření strukturu pasiv. Jedná se o podíl jednotlivých položek pasiv z rozvahy k celkovým pasivům.

Horizontální analýza

V následující tabulce můžeme vidět zpracovanou horizontální analýzu pasiv společnosti za období 2013-2017. Meziroční změny jsou uvedeny v tis. Kč a zároveň v procentech.

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

PASIVA	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-608	-2,10	1 395	4,91	-3 418	-11,47	845	3,20
Vlastní kapitál	-632	-2,25	691	2,52	-2 189	-7,79	599	2,31
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	-740	-2,73	269	1,02	-210	-0,79	-1 829	-6,93
VH běžného účetního období	108	67,50	422	157,46	-1 978	-286,67	2 427	188,43
Cizí zdroje	70	11,71	460	68,86	-914	-81,03	190	88,79
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	-415	/	-45	-10,84
Krátkodobé závazky	70	11,71	460	68,86	-499	-44,24	235	37,36
Časové rozlišení	-46	-11,70	244	70,32	-315	-53,30	56	20,29

Vertikální analýza

Následující tabulka zobrazuje procentní podíl jednotlivých položek pasiv z rozvahy k základně celkových pasiv. Tato základna má každý rok 100 %. Hodnoty v tabulce jsou uvedené v procentech.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

PASIVA [%]	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	96,59	96,43	94,23	98,14	97,30
Základní kapitál	0,47	0,48	0,46	0,52	0,50
Kapitálové fondy	2,21	2,25	2,15	2,43	2,35
Fondy ze zisku	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
VH minulých let	93,31	92,70	89,26	100,03	90,21
VH běžného účetního období	0,55	0,94	2,31	-4,88	4,18
Cizí zdroje	2,06	2,35	3,78	0,81	1,48
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	-1,57	-1,69
Krátkodobé závazky	2,06	2,35	3,78	2,38	3,17
Časové rozlišení	1,35	1,22	1,98	1,05	1,22

Jak můžeme vidět, celková pasiva mají stejný vývoj jako celková aktiva. Je tomu tak z důvodu platnosti bilanční rovnice, kde se aktiva rovnají pasivům. Je patrné, že většinu pasiv tvoří vlastní kapitál, a to konkrétně v rozmezí od 94,23 % až 98,14 % za celé analyzované období. Největší položku vlastního kapitálu pak tvoří výsledek hospodaření minulých let. Cizí zdroje a časové rozlišení mají velmi nízké hodnoty, které se zdají až zanedbatelné. Nevidíme zde žádný rostoucí trend, všechny položky pasiv mají velmi kolísavé hodnoty a na konci období je některých dokonce méně než na začátku období.

V roce 2014 se oproti roku 2013 celková pasiva, stejně jako aktiva, snížila. Konkrétně tedy o 608 tis. Kč (2,10 %). Hlavní podíl na tomto snížení má vlastní kapitál,

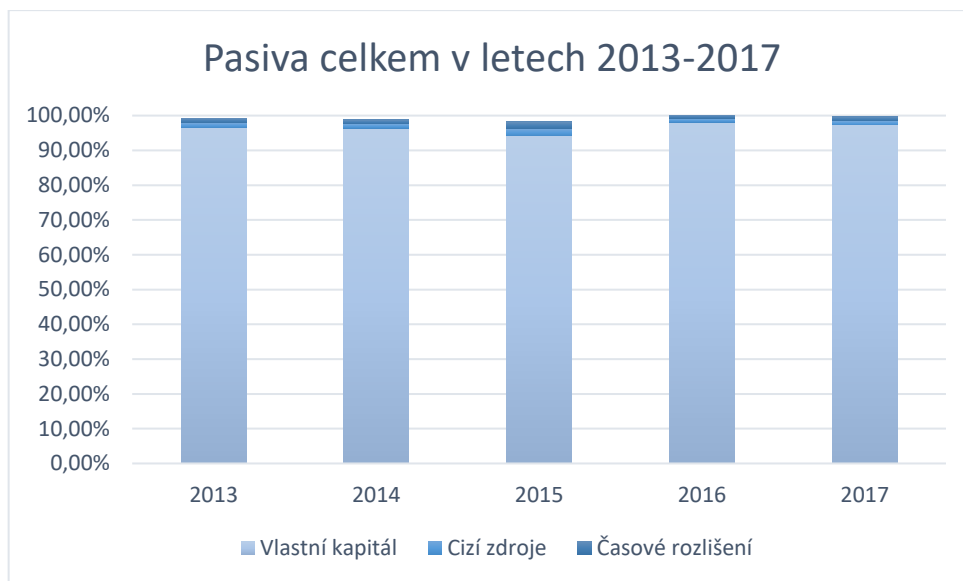
který se snížil o 632 tis. Kč (2,25 %). Na celkových pasivech se vlastní kapitál podílí z 96,43 %, skoro celý majetek společnosti je tedy financován z vlastního kapitálu. Je to samozřejmě lepší varianta, než kdyby tomu bylo naopak, ale ani tato situace není přijatelná. Z vlastního kapitálu se na pasivech nejvíce podílí výsledek hospodaření minulých let, a to konkrétně z 92,70 %. U toho také sledujeme největší změnu, a to snížení o 740 tis. Kč, tedy o 2,73 %. Tento výsledek hospodaření je stále ve vysokých kladných hodnotách, postupně však dochází k jeho rozdělování. Na druhou stranu došlo k nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období o 108 tis. Kč (67,50 %), což je více než o polovinu oproti předchozímu roku. Důvodem může být nárůst tržeb za zboží i za výrobky a služby. Podíl tohoto výsledku hospodaření v roce 2014 je 0,94 % na celkových pasivech. Základní kapitál a veškeré fondy zůstaly beze změny. Fondy dohromady se na pasivech podílí z 2,3 % a základní kapitál z 0,48 %. Co se týče cizích zdrojů, společnost má pouze krátkodobé závazky, mezi které nepatří žádné závazky k úvěrovým institucím. Zde sledujeme nárůst o 11,71 %, konkrétně o 70 tis. Kč. Poslední položkou je časové rozlišení, které se na pasivech podílí z 1,22 % a oproti roku 2013 se snížilo o 46 tis. Kč (11,70 %).

Výrazná změna nastala v roce 2015. Celková pasiva vzrostla o 1 395 tis. Kč (4,91 %), o což se zasloužil především výsledek hospodaření běžného účetního období. Ten se z roku 2014 zvýšil o 157,46 %, konkrétně o 422 tis. Kč a na celkových pasivech se tak podílí z 2,31 %. Tato skutečnost nejspíše souvisí s nárůstem tržeb za výrobky a služby. Celkově vlastní kapitál vzrostl, a to o 691 tis. Kč (2,52 %). Jeho podíl na celkových pasivech je v tomto roce 94,23 %. K nárůstu došlo i u výsledku hospodaření z minulých let, i když jen o 1,02 %. Jedná se o 269 tis. Kč a na celkových pasivech se nyní podílí z 89,26 %. Dále došlo k velkému nárůstu krátkodobých závazků o 68,86 %, v hodnotě 460 tis. Kč. Především se zde jedná o závazky z obchodních vztahů a závazky k zaměstnancům. Podíl krátkodobých závazků na pasivech, stejně jako podíl cizích zdrojů, činí 3,78 %. Dlouhodobé závazky a rezervy společnost opět neeviduje, proto zůstávají beze změn. Velký skok pozorujeme i u časového rozlišení, které vzrostlo oproti roku 2014 o 244 tis. Kč, tedy o 70,32 % a na celkových pasivech se podílí z 1,98 %. Jedná se pouze o výdaje příštích období.

Rok 2016 je rokem největší změny oproti předcházejícímu roku. Celková pasiva se snížila o 3 418 tis. Kč (11,47 %). Důvodem bude snížení všech zobrazených položek pasiv.

Největší změnu zaznamenává výsledek hospodaření běžného účetního období, který oproti roku 2015 klesl o 286,67 %, konkrétně o 1 978 tis. Kč. To je opravdu velká změna, která může souviset se snížením tržeb za výrobky a služby a lehkým růstem nákladů. Společnost se v tomto roce dostala do ztráty, proto i podíl výsledku hospodaření za běžné účetní období je v záporných hodnotách. Tímto se podíl výsledku hospodaření minulých let dostává na 100,03 %, je tedy vyšší než celková pasiva. U tohoto výsledku hospodaření došlo k lehkému poklesu o 210 tis. Kč (0,79 %). Celkový vlastní kapitál tvoří 98,14 % celkových pasiv. Základní kapitál je opět beze změny a na pasivech se v tomto roce podílí z 0,52 %. Taktéž je to u fondů, jejichž podíl na celkových pasivech tvoří 2,48 %. Příčinou snížení cizích zdrojů o 914 tis. Kč (81,03 %) byl pokles dlouhodobých a krátkodobých závazků. Jelikož dlouhodobé závazky společnost do této doby neevidovala, vypovídá to o tom, že jejich hodnota je v tomto roce záporná. Konkrétně poklesly o 415 tis. Kč a také jejich podíl na celkových pasivech je záporný (-1,57 %). Krátkodobé závazky pak klesly o 499 tis. Kč (44,24 %) a na pasivech se podílí z 2,38 %. Zbylou část tvoří časové rozlišení, jehož podíl na pasivech v tomto roce činí 1,05 % a taktéž pokleslo, konkrétně o 53,3 %, tedy více než o polovinu.

V roce 2017 se opět pohybujeme v kladných číslech, společnost znovu dosahuje zisku. Vlastní kapitál vzrostl o 599 tis. Kč (2,31 %) a tvoří 97,30 % celkových pasiv, tedy méně než minulý rok. Výsledek hospodaření minulých let sice poklesl o 6,93 % (1 829 tis. Kč) a jeho podíl je nyní 90,21 %, ale na druhou stranu výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl nárůstu 188,43 %, konkrétně 2 427 tis. Kč. Tento rok se na celkových pasivech podílí z 4,18 %, což je zatím jeho nejvyšší podíl. Příčinou může být opět nárůst tržeb za výrobky a služby, které tvoří vysoké hodnoty. Základní kapitál a fondy jsou stále beze změny. U cizích zdrojů došlo k nárůstu o 190 tis. Kč (88,79 %) a jejich podíl tvoří 1,48 % celkových pasiv. Je tomu tak především z důvodu nárůstu krátkodobých závazků o 37,36 % (235 tis. Kč), nejedná se však o žádný úvěr, ale o ostatní závazky (k zaměstnancům, ke státu a ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění). Dlouhodobé závazky se snížily o 10,84 % (45 tis. Kč) a tvoří -1,69 % celkových pasiv. Poslední položkou je časové rozlišení, které v tomto roce vzrostlo o 20,29 %, tedy o 56 tis. Kč a podílí se na celkových pasivech z 1,22 %. Opět se jedná pouze o výdaje příštích období.



Graf 3: Pasiva celkem v letech 2013-2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

Z grafu je patrné, že rozložení zdrojů financování společnosti opravdu není dobré. Skoro všechny zdroje, kterými se financuje majetek, pochází z vlastního kapitálu. Jako pozitivní věc sice můžeme vnímat vysoký vlastní kapitál, ten by se měl ovšem využít k dalším věcem. Od určité míry jsou totiž pro společnost výhodnější cizí zdroje. Časové rozlišení dosahuje také velmi nízkých hodnot, podobně jako cizí zdroje.

3.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

U výkazu zisku a ztráty bude provedena horizontální analýza, tedy vyjádření absolutních a procentních změn jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty. Tato vyjádření jsou zpracována v následující tabulce za období 2013-2017.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2013-2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

Výkaz zisku a ztráty	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy celkem	1 716	12,76	2 361	15,57	-1 983	-11,31	2 651	17,06
Tržby za prodej zboží	109	253,49	-124	-81,58	33	117,86	-23	-37,7
Tržby za prodej V a S	1 681	12,66	2 353	15,73	-1 890	-10,92	2 720	17,63
Ost. provozní výnosy	0	0	0	0	0	0	6	/
Ost. finanční výnosy	-83	-91,21	-1	-12,5	-4	-57,14	2	66,67
Výkonová spotřeba	850	18,59	715	13,19	296	4,82	431	6,7
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	96	240	-112	-82,35	18	75	-14	-33,33
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	-	-	-	-	122	2,33	746	13,92
<i>Služby</i>	-	-	-	-	130	14,44	-301	-29,22
Osobní náklady	508	7,92	532	7,68	297	3,98	398	5,13
Úpravy hodnot v provozní oblasti	136	6,59	665	30,23	-36	-1,26	-1 263	-44,64
Ost. provozní náklady	-3	-9,38	169	85,35	-59	-29,80	41	29,50
Ost. finanční náklady	-4	-12,50	81	289,29	-34	-31,19	185	246,67
Provozní VH	178	265,67	537	219,18	-2 053	-262,5	2 665	209,68
Finanční VH	-70	-75,27	19	82,61	-60	-142,9	-237	-1317
VH za běžnou činnost	108	67,5	422	157,46	-1 978	-286,7	2 427	188,43
VH za účetní období	108	67,5	422	157,46	-1 978	-286,7	2 427	188,43
VH před zdaněním	108	67,5	556	207,46	-2 112	-256,3	2 427	188,43

Meziroční změna 2013-2014 přinesla zvýšení celkových výnosů o 12,76 % (konkrétně o 1 716 tis. Kč). I v dalším roce se výnosy zvýšily, a to o 15,57 %, především díky vzrůstu tržeb za prodej výrobků a služeb (V a S). Z roku 2015 na rok 2016 výnosy klesly o 11,31 %. Příčinou bude z největší části pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb a zvyšování nákladů. V dalším roce výnosy opět vzrostly o 17,06 %, tedy o 2 651 tis. Kč.

Tržby za prodej zboží jsou ve velmi nízkých hodnotách, protože společnost se spíše zaměřuje na výrobu. Vývoj těchto tržeb je velmi proměnlivý. Ve sledovaném období nejdříve došlo v meziroční změně 2013-2014 k velkému nárůstu tržeb za prodej zboží,

a to o 253,49 %. V dalším roce se na druhou stranu snížily o 81,58 %. V meziroční změně 2015-2016 došlo opět k jejich nárůstu o 117,86 % a dále znovu k poklesu o 37,70 %. Příčinou bude nejspíš neobvyklost prodeje zboží.

Největších hodnot dosahují tržby za prodej výrobků a služeb, jelikož výroba je hlavní činností společnosti. Každý rok tržby rostou, až na změnu z roku 2015 na rok 2016, kde došlo ke snížení tržeb za prodej výrobků a služeb o 10,92 %. Jedná se zde o 1 890 tis. Kč, což pro naši společnost není málo. K největší změně došlo z roku 2016 na rok 2017, kde tržby vzrostly o 17,63 % (konkrétně o 2 720 tis. Kč).

Ostatní provozní výnosy společnost až do roku 2017 neeviduje, v tomto roce pak vzrostly o 6 tis. Kč. Ostatní finanční výnosy mají po celé období klesající trend, až v roce 2017 došlo k jejich nárůstu o 2 tis. Kč, tedy o 66,67 %. Tyto hodnoty jsou ve výkazu zisku a ztráty poměrně zanedbatelné, od roku 2014 se jedná o hodnoty do 10 tis. Kč.

Výkonová spotřeba má v rámci sledovaného období rostoucí trend, i když růst se každým rokem zpomaluje. Jedinou výjimkou je poslední meziroční změna 2016-2017, kde je samotná změna o trošku větší než předchozí rok. Konkrétně se výkonová spotřeba zvýšila o 6,70 %. Stejný vývoj mají i osobní náklady, které v prvním roce vzrostly o 7,92 % a v posledním o 5,13 %. Počet zaměstnanců ve společnosti zůstával převážně konstantní. Dle VZZ tvoří největší část výkonové spotřeby spotřeba materiálu a energie, jelikož se jedná o výrobní podnik. V roce 2013 a 2014 nelze určit přesné hodnoty této spotřeby a služeb z důvodu zjednodušeného rozsahu VZZ. Poslední tři roky ale vidíme rostoucí spotřebu materiálu a energie. Náklady vynaložené na prodané zboží mají kolísavý vývoj, především z důvodu příležitostného a nepravidelného prodeje zboží.

Co se týče úprav hodnot v provozní činnosti, jedná se pouze o trvalé úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. K velké změně úprav hodnot v provozní činnosti došlo v období 2014-2015, kdy společnost pořizovala dlouhodobý majetek. Úpravy hodnot narostly o 30,23 %, konkrétně o 665 tis. Kč. V dalších letech mají klesající tendenci.

Provozní výsledek hospodaření rostl všechny roky, až na změnu z roku 2015 na 2016, kde došlo ke snížení o 262,53 %. Důvodem je především pokles tržeb za prodej výrobků a služeb a stálý růst většiny hodnotnějších nákladů. V dalším roce (změna 2016-2017) ovšem došlo k dalšímu růstu o 209,68 %, konkrétně se jedná o 2 665 tis. Kč. Souvislost

vidíme opět s nárůstem tržeb za prodej výrobků a služeb. Na druhou stranu finanční výsledek hospodaření po všechny roky klesal, až na změnu z roku 2014 na rok 2015. Zde je důvodem zvýšení výnosových úroků. Jedná se o nárůst pouze 19 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období má stejný vývoj jako provozní výsledek hospodaření. Mezi roky 2013-2014 došlo k jeho nárůstu o 108 tis. Kč, tedy o 67,50 %. V dalším roce vzrostl o 422 tis. Kč (157,46 %). Změna 2015-2016 ukazuje pokles o 286,67 %, společnost se právě v tomto roce dostala do ztráty. V dalším roce se však opět dostala do zisku. Výsledek hospodaření v roce 2017 vzrostl o 188,43 %, konkrétně tedy o 2 427 tis. Kč.

3.3.4 Horizontální analýza Cash flow

Nyní analyzujeme výkaz cash flow. V tabulce jsou zobrazeny meziroční změny v absolutním a procentním vyjádření za období 2013-2016.

Tabulka 8: Horizontální analýza Cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

VÝKAZ CASH FLOW	2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Stav PP na začátku období	356	2,52	197	1,36	140	0,95
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 065	95,26	3 084	141,27	-5 922	-112,4
Výsledek hospodaření za účetní období	108	67,50	422	157,46	-1 978	-286,7
Účetní odpisy DHM a DNM	136	6,59	665	30,23	-34	-1,19
Změna stavu rezerv	0	0	0	0	0	0
Změna stavu časového rozlišení a doh. účtů	-200	-129,8	290	630,43	-559	-229,1
Změna stavu zásob	723	153,18	-404	-160,9	-493	-322,2
Změna stavu pohledávek	1 469	72,40	1 246	222,5	-949	-138,3
Změna stavu krd. závazků, bez KÚ a fin. výpomocí	-1 171	-94,36	865	1 236	-1 909	-204,2
Zvýšení krd. úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0	0
Snížení krd. úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0	0
Změna stavu pohledávek za upsaný ZK	0	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-627	-136,6	-3 567	-328,5	4 538	97,53
Nabytí DHM a DNM	-627	-136,6	-3 567	-328,5	4 538	97,53
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-597	-197,0	426	47,33	-366	-77,22

Změna stavu dlh. závazků bez úvěrů	0	0	-475	/	535	112,63
Změna stavu vlastního kapitálu z vybraných operací	-597	-197,0	901	100,11	-901	-90 100
Čistý peněžní tok	-1 660	-151,2	1 713	304,80	-4 253	-369,5
Stav PP na konci období	197	1,36	140	0,95	-1 610	-10,86

Výkaz cash flow byl vypočítán nepřímou metodou z účetních výkazů, protože společnost nemá povinnost ho vykazovat.

Provozní cash flow je první tři roky kladné a v roce 2016 záporné. Z tabulky je zřejmé, že první rok došlo k nárůstu o 1 065 tis. Kč (95,26 %). Na tento růst měla vliv kladná změna stavu zásob o 723 tis. Kč (153,18 %), pohledávek o 1 469 tis. Kč (72,40 %), čistého zisku o 108 tis. Kč a odpisů o 136 tis. Kč (6,59 %). Na druhou stranu došlo k záporné změně stavu časového rozlišení o 200 tis. Kč (129,8 %) a krátkodobých závazků bez úvěrů o 1 171 tis. Kč (94,36 %). V dalším roce, tedy v roce 2015, oproti předcházejícímu roku provozní cash flow také vzrostlo. Konkrétní nárůst byl 3 084 tis. Kč (141,27 %). Důvodem je především kladná změna stavu pohledávek o 1 246 tis. Kč (222,5 %), dále také změna stavu krátkodobých závazků bez úvěrů o 865 tis. Kč (1 236 %), časového rozlišení o 290 tis. Kč (630,43 %), zisku o 422 tis. Kč (157,46 %) a odpisů o 665 tis. Kč (30,23 %). Ke snížení došlo pouze u změny stavu zásob, a to o 404 tis. Kč (160,9 %). V roce 2016 došlo oproti roku 2015 k velkému snížení provozního cash flow, konkrétně o 5 922 tis. Kč (112,4 %). Příčinou tohoto velkého poklesu je jednoznačně záporná změna všech položek provozního cash flow. Největší z nich jsou změna stavu krátkodobých závazků bez úvěrů, kde došlo ke snížení o 1 909 tis. Kč (204,2 %) a čistého zisku o 1 978 tis. Kč (286,7 %).

Cash flow z investiční činnosti zahrnuje pouze nabytí dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a po celé období je záporné. K poklesu došlo v prvních dvou sledovaných změnách a v roce 2015 společnost pořídila nový dlouhodobý hmotný majetek, proto v poslední meziroční změně došlo k navýšení. Konkrétně se jedná o nárůst 4 538 tis. Kč (97,53 %).

Co se týče cash flow z finanční činnosti, zde hraje roli změna stavu dlouhodobých závazků bez úvěrů a změna stavu vlastního kapitálu. Finanční cash flow je po celé období záporné. U první a poslední meziroční změny došlo k poklesu především kvůli změně stavu vlastního kapitálu. Mezi roky 2014 a 2015 došlo k navýšení o 426 tis. Kč (47,33 %),

také díky změně stavu vlastního kapitálu (tentokrát kladné) o 901 tis. Kč (100,11 %). U změny stavu dlouhodobých závazků bez úvěrů došlo ke snížení o 475 tis. Kč (předchozí rok společnost neevidovala dlouhodobé závazky).

Celkový čistý peněžní tok je první tři roky kladný a v roce 2016 záporný. V první meziroční změně došlo k celkovému snížení o 1 660 tis. Kč (151,2 %). V další pak ke zvýšení o 1 713 tis. Kč (304,8 %) a následně opět ke snížení o 4 253 tis. Kč (369,5 %).

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele zahrnují čistý pracovní kapitál (pro potřeby analýzy je použit pouze manažerský přístup), čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Tyto ukazatele se označují také jako fondy finančních prostředků a slouží k analýze finanční situace společnosti, především co se týče její likvidity.

Tabulka 9: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

Rozdílové ukazatele (tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK – manažerský přístup	19 513	19 949	19 096	18 891	20 578
Podíl ČPK k aktivům	67,24 %	70,21 %	64,07 %	71,59 %	75,56 %
Čisté pohotové prostředky	13 889	14 016	13 696	12 582	12 983
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	17 443	18 130	17 124	16 273	18 113

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Výsledky čistého pracovního kapitálu se celé období pohybují v kladných číslech. V letech 2013 a 2014 čistý pracovní kapitál rostl z důvodu zvýšení oběžných aktiv a pouze lehkého zvýšení krátkodobých závazků. V roce 2015 a 2016 došlo ke snížení. Nejdříve bylo důvodem zvýšení krátkodobých závazků o 68,86 % a v dalším roce snížení oběžných aktiv, přesněji peněžních prostředků o 10,88 %. V posledním roce nastalo opět zvýšení čistého pracovního kapitálu díky nárůstu oběžných aktiv o 9,85 %. Společnost je schopna krýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy, a navíc každý rok disponuje volnými finančními prostředky, díky kterým může hradit nečekané výdaje. Vytváří si tzv. „finanční polštář“. Kladné hodnoty značí finanční stabilitu, ovšem vysoké hodnoty (včetně vysokého podílu čistého pracovního kapitálu k celkovým aktivům) mohou snižovat rentabilitu a způsobovat nehospodárnost.

Čisté pohotové prostředky

Hodnoty čistých pohotových prostředků jsou také po celé období kladné, ale kolísají. Nejvyšší hodnoty dosahovaly v roce 2014, kde došlo ke zvýšení peněžních prostředků a pouze nepatrnému růstu krátkodobých závazků. Společnost je po celé období schopna hradit své okamžité splatné závazky z peněžních prostředků.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Podobný vývoj, jako u čistého pracovního kapitálu, pozorujeme u čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu. V tomto případě jsou z oběžných aktiv vyloučeny zásoby, jako nejméně likvidní položka, a až poté jsou odečteny krátkodobé závazky. I přes vyloučení zásob dosahuje ukazatel vysokých hodnot, právě díky peněžním prostředkům, které mají u aktiv společnosti největší podíl.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele slouží ke snadnému získání přehledu o finančním zdraví společnosti. Patří mezi ně ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatele. Výsledky analýzy poměrových ukazatelů budou porovnávány s oborovým průměrem získaným na základě materiálů z Ministerstva průmyslu a obchodu, doporučenými hodnotami a také s konkurenční firmou DANPEQ s.r.o., která se stejně jako společnost STRA spol. s r.o. dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE řadí do skupin „Obrábění“ a „Výroba zámků a kování“.

3.5.1 Ukazatele rentability

Díky následujícím ukazatelům je možné vyjádřit schopnost dosahování zisku, vždy na základě jednotlivých prostředků použitých k jeho dosažení. Vyhodnotit můžeme tedy výnosnost daných prostředků společnosti. Ukazatele jsou porovnávány s oborovým průměrem a konkurenční firmou DANPEQ s.r.o.

Rentabilita aktiv (ROA)

Následující tabulka udává rentabilitu aktiv vložených do podnikání v období 2013-2017. Hodnoty ukazatelů jsou vyjádřeny v procentech.

Tabulka 10: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	0,23 %	0,86 %	2,62 %	-4,82 %	5,12 %
<i>Oborový průměr</i>	14,50 %	16,82 %	14,77 %	13,48 %	12,27 %
DANPEQ s.r.o.	10,76 %	38,94 %	46,54 %	30,63 %	27,53 %

Rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání. Udává, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč aktiv. Platí tedy, že čím větší je jeho hodnota, tím lépe. Zvolený zisk odpovídá EBIT (provozní výsledek hospodaření). Hodnoty ROA společnosti mají kromě roku 2016 rostoucí trend, ale jsou ve velmi nízkých hodnotách. V roce 2016 byla firma ve ztrátě, ukazatel je tedy záporný. V porovnání s oborovým průměrem i s konkurenční firmou je na tom společnost poměrně zle. Společnost DANPEQ s.r.o. od roku 2014 převyšuje oborový průměr, vede si tedy slušně. Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2017, kde je ROA 5,12 %. Za oborovým průměrem zaostává o 7,15 p.b. a za konkurenční společností DANPEQ s.r.o. o 22,41 p.b. Tyto hodnoty vypovídají o neefektivním hospodaření s aktivy.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je důležitý pro vlastníky a investory, protože ukazuje, jak výnosný je vlastní kapitál, který do podniku vložili. Při výpočtu je využit EAT. Jeho hodnoty jsou opět zobrazeny v tabulce v procentech.

Tabulka 11: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	0,57 %	0,98 %	2,46 %	-4,97 %	4,30 %
<i>Oborový průměr</i>	21,60 %	24,29 %	21,49 %	18,41 %	15,56 %
DANPEQ s.r.o.	7,53 %	37,17 %	42,36 %	21,92 %	22,01 %

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti má skoro stejný vývoj jako ukazatel ROA. Rok 2016 byl rokem ztráty, ukazatel je tedy záporný. Hodnoty jsou opět velmi nízké oproti oborovému průměru i konkurenčnímu podniku. Nejvyšších hodnot ROE dosahuje v roce 2017, kde je jeho hodnota 4,30 %. U oborového průměru má ukazatel v celkovém pohledu

klesající trend a u konkurenčního podniku ROE kolísá. Od roku 2014 konkurence opět převyšuje oborový průměr. V roce 2017, kdy má společnost STRA spol. s r.o. nejvyšší hodnotu ukazatele, zaostává za oborovým průměrem o 11,26 p.b. a za konkurenční společností DANPEQ s.r.o. o 17,71 p.b. Porovnáme-li ukazatel s ukazatelem ROA, vidíme kladné působení finanční páky. ROE je totiž kromě roku 2016 ve všech letech vyšší než ROA, i když jen nepatrně.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu poměřuje EBIT s vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy. Vypočtené hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 12: Rentabilita celkového investovaného kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
ROCE	0,24 %	0,89 %	2,78 %	-4,99 %	5,35 %
<i>Oborový průměr</i>	21,69 %	24,30 %	20,64 %	18,43 %	16,50 %
DANPEQ s.r.o.	12,21 %	47,79 %	54,32 %	28,94 %	27,75 %

Díky tomuto ukazateli můžeme zhodnotit, jak efektivně podnik hospodaří. Konkrétně udává, kolik Kč zisku připadá na 1 investovanou Kč. Vývoj ukazatele u analyzované společnosti je opět skoro shodný s předchozími ukazateli. Při hodnocení ROCE se za příznivou situaci považuje rostoucí trend ukazatele, což společnost STRA spol. s r.o. (až na rok 2016) splňuje. Hodnoty jsou ovšem velmi nízké oproti oborovému průměru i konkurenční společnosti. Nejlépe na tom byla analyzovaná společnost v roce 2017, kde ukazatel dosahoval hodnoty 5,35 %, což je o 11,15 p.b. méně než oborový průměr a o 22,4 p.b. než konkurenční podnik.

Rentabilita tržeb (ROS)

Posledním ukazatelem rentability je rentabilita tržeb. Ta udává, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb. V tomto případě je použit EBIT. Následující tabulka obsahuje vypočtené hodnoty ukazatele v procentech.

Tabulka 13: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
ROS	0,50 %	1,62 %	4,51 %	-8,21 %	7,67 %
<i>Oborový průměr</i>	11,67 %	13,32 %	12,11 %	11,87 %	9,75 %
DANPEQ s.r.o.	5,79 %	22,74 %	24,32 %	19,18 %	30,33 %

Ze všech ukazatelů rentability je rentabilita tržeb nejpříznivější. Celkově můžeme pozorovat opět rostoucí tendenci, kromě roku 2016, kdy byla společnost ve ztrátě a hodnota ukazatele je tak -8,21 %. Oborový průměr má od roku 2014 klesající trend a konkurenční podnik velmi kolísavý, stále se ale drží nad oborovým průměrem (s výjimkou prvního roku). V roce 2017 je na tom analyzovaná společnost nejlépe. ROS dosahuje hodnoty 7,67 %, což se již blíží k oborovému průměru, který převyšuje společnost v tomto roce o 2,08 p.b. Za konkurenčním podnikem zaostává o 22,66 p.b.

3.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Může jich mít nedostatek, nebo na druhou stranu zbytečně mnoho. Hodnoty jednotlivých ukazatelů budou porovnány s oborovým průměrem, konkurenční společností DANPEQ s.r.o. a u některých i s doporučenými hodnotami.

Obrat celkových aktiv

Následující tabulka ukazuje vypočtené hodnoty obratu celkových aktiv za období 2013-2017. Vyjadřují, kolikrát roční tržby pokryjí aktiva podniku.

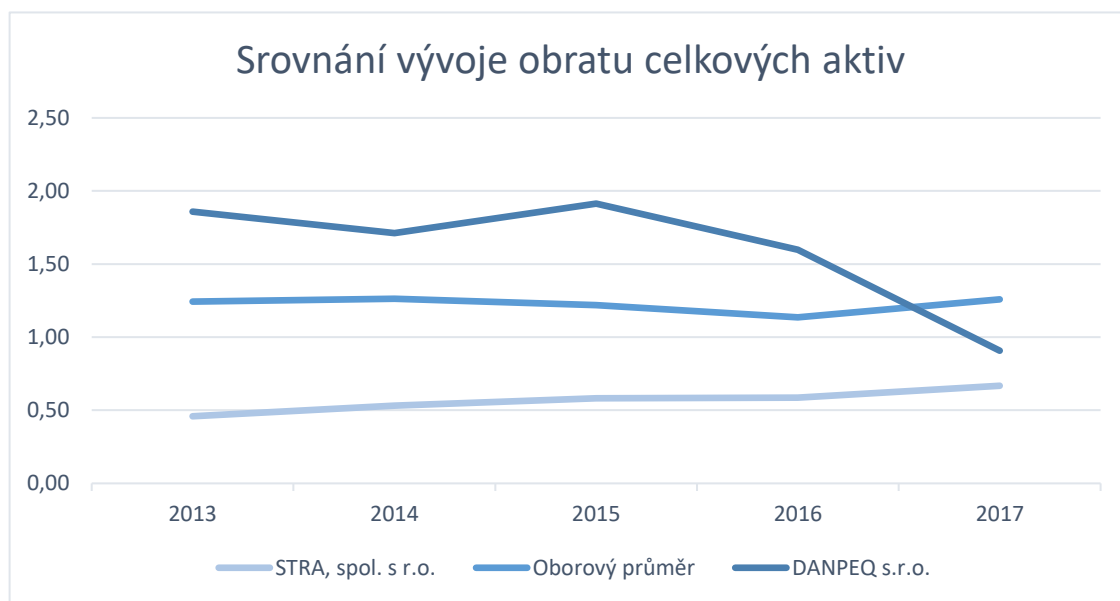
Tabulka 14: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv [krát]	0,46	0,53	0,58	0,59	0,67
<i>Oborový průměr</i>	1,24	1,26	1,22	1,14	1,26
DANPEQ s.r.o.	1,86	1,71	1,91	1,60	0,91

Obrat celkových aktiv u analyzované společnosti ukazuje rostoucí trend, což je dobré znamení. Optimální hodnota ukazatele se udává 1. Jak je možné vidět, této hodnoty

společnost nedosahuje ani jeden rok, ale postupně se k ní blíží. Může to být znamení špatného hospodaření s aktivy. Oborový průměr se po celé období pohybuje nad optimální hodnotou a poměrně kolísá. Konkurenční společnost se pohybuje ještě výše nad oborovým průměrem a v roce 2017 skoro nedosahuje optimální hodnoty. Poměrně vysoký skok můžeme pozorovat u analyzované společnosti v roce 2017, kde došlo ke zvýšení aktiv a k ještě většímu zvýšení tržeb.



Graf 4: Srovnání vývoje obratu celkových aktiv v období 2013-2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

V grafu je možné vidět srovnání ukazatele za dané období. Zřetelný je vývoj u analyzované společnosti STRA spol. s r.o., který dosahuje opravdu nízkých hodnot.

Obrat stálých aktiv

Vypočtené hodnoty ukazatele za období 2013-2017 jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tabulka 15: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat stálých aktiv [krát]	1,50	1,94	1,81	2,25	3,15
<i>Oborový průměr</i>	2,79	2,83	2,62	2,36	2,65
DANPEQ s.r.o.	12,18	30,85	89,20	/	41,98

Hodnoty ukazatele by měly být vyšší než u prvního ukazatele, tedy obratu celkových aktiv, protože nyní se jedná pouze o část aktiv (konkrétně o stálá aktiva). To splňují obě společnosti i oborový průměr. Vývoj ukazatele u analyzované společnosti má velmi podobný vývoj jako u předchozího ukazatele, tedy růstovou tendenci. Hodnoty se v daném období pohybují v rozmezí 1,50 - 3,15. V roce 2017 hodnota dokonce převyšuje oborový průměr. Konkurenční společnost má hodnoty ukazatele velmi vysoké, to také nesvědčí o správném hospodaření se stálými aktivy. V roce 2016 měla společnost DANPEQ s.r.o. plně odepsán dlouhodobý majetek. Můžeme říci, že se analyzovaná společnost ubírá správným směrem.

Obrat zásob

Hodnoty ukazatele vypočtené za období 2013-2017 jsou zobrazené v následující tabulce.

Tabulka 16: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat zásob [krát]	6,44	8,31	8,79	5,92	7,38
<i>Oborový průměr</i>	<i>11,69</i>	<i>12,11</i>	<i>12,12</i>	<i>11,96</i>	<i>13,00</i>
DANPEQ s.r.o.	/	/	/	/	/

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob prodána a opět naskladněna v rámci jednoho roku. Konkurenční společnost DANPEQ s.r.o. neeviduje žádné zásoby, proto pro ni tento ukazatel není počítán. U analyzované společnosti jde vidět v období 2013-2015 růstovou tendenci, v roce 2016 pokles a v roce 2017 pak opět růst. Ani v jednom roce se hodnoty neblíží k oborovému průměru, který dosahuje vyšších hodnot a má poměrně růstovou tendenci. Společnost nedrží zbytečně velké množství nelikvidních zásob.

Doba obratu zásob

Ukazatel udává, kolik dní jsou zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji. Výpočty za období 2013-2017 jsou uvedeny v tabulce.

Tabulka 17: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob [dny]	55,93	43,33	40,93	60,86	48,80
<i>Oborový průměr</i>	30,80	29,73	29,69	30,09	27,70
DANPEQ s.r.o.	/	/	/	/	/

Doba obratu zásob by měla v čase klesat. To se společnosti daří do roku 2015. V roce 2016 se zvýšila skoro na 61 dní a v dalším roce opět klesla na necelých 49 dní. Oborový průměr kromě roku 2016 má také klesající tendenci a analyzovaná společnost se pohybuje vysoko nad oborovým průměrem. Tyto vysoké hodnoty představují riziko pro společnost, například ve formě vyšších nákladů, které společnost vynakládá na držení a skladování zásob. Pro společnost DANPEQ s.r.o. se opět tento ukazatel nepočítá, jelikož neeviduje žádné zásoby.

Doba obratu pohledávek

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledky ukazatele doby obratu pohledávek za období 2013-2017.

Tabulka 18: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu pohledávek [dny]	96,03	97,99	77,86	81,57	103,19
<i>Oborový průměr</i>	81,75	75,84	75,37	78,93	71,74
DANPEQ s.r.o.	2,43	8,85	6,34	1,15	/

Doba obratu pohledávek má kolísavý vývoj. Nejvyšších hodnot dosáhla v roce 2017, kdy na úhradu pohledávek musela čekat necelých 104 dní. Průměrná doba za období je 91 dní, což je poměrně dlouho. I hodnoty oborového průměru se pohybují níže. Konkurenční společnost má dobu obratu pohledávek v průměru krásných 5 dní, v roce 2017 neevidovala pohledávky. Platí, že doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Jak lze vidět při pohledu na následující ukazatel, to společnost ani v nejmenším nesplňuje. Pro podnik tato situace není výhodná, i když nemá vysoké závazky.

Doba obratu závazků

Výsledky ukazatele jsou zobrazeny v následující tabulce za období 2013-2017.

Tabulka 19: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu závazků [dny]	/	/	17,23	-	-
<i>Oborový průměr</i>	21,97	18,61	21,42	17,52	16,22
DANPEQ s.r.o.	0,40	0,32	0,33	0,64	1,05

Co se týče doby obratu závazků, v první dvou letech nemůžeme u analyzované společnosti tento ukazatel vypočítat kvůli nemožnosti rozlišit jednotlivé závazky ze zjednodušeného rozsahu výkazů. V roce 2015 byla doba obratu závazků necelých 18 dní. Tato hodnota se blíží k hodnotě oborového průměru. Následující dva roky evidovala společnost záporné závazky z obchodních vztahů, proto ukazatel nepočítáme. Konkurenční společnost hradí své závazky většinu období do 1 dne. Dobu obratu pohledávek má ovšem po celé období vyšší, i když ke konci období se doby obratu začínají vyrovnávat. Analyzovaná společnost má celkově nízké závazky, proto není důvod k obavám, že nebude schopna je splácet včas.

3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Dalšími z poměrových ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti. Ty ukazují, v jaké míře společnost financuje vlastními a cizími zdroji. Platí zde, že určitá míra zadluženosti je výhodná kvůli levným zdrojům. Hodnoty ukazatelů jsou opět srovnávány s oborovým průměrem a konkurenční společností DANPEQ s.r.o.

Celková zadluženost

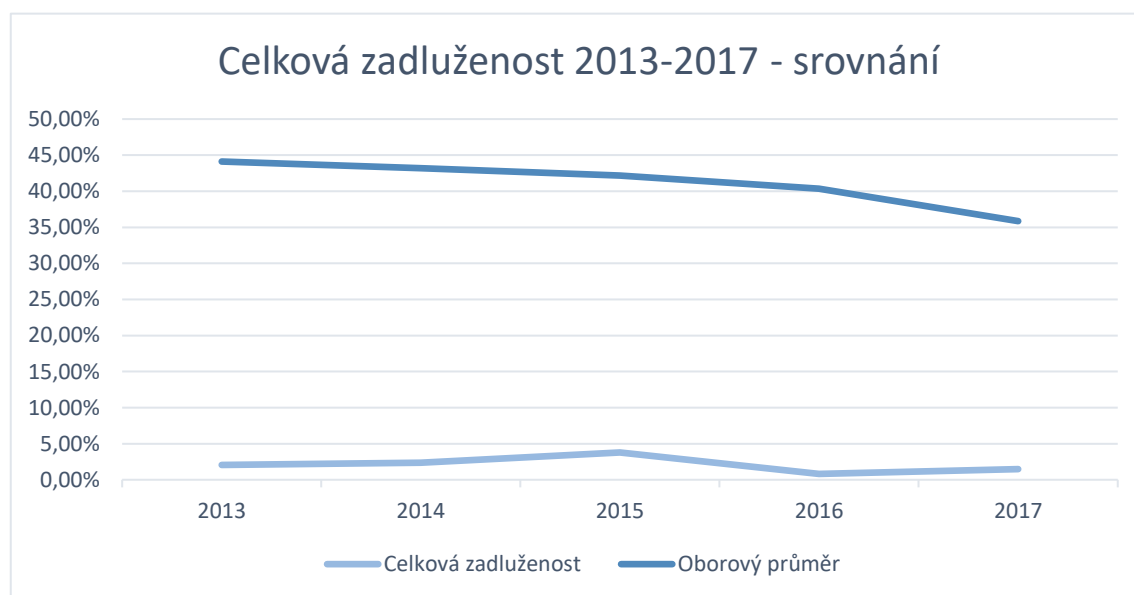
V následující tabulce jsou zobrazeny hodnoty ukazatele celkové zadluženosti v období 2013-2017.

Tabulka 20: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	2,06 %	2,35 %	3,78 %	0,81 %	1,48 %
<i>Oborový průměr</i>	44,12 %	43,20 %	42,16 %	40,36 %	35,85 %
DANPEQ s.r.o.	11,86 %	18,53 %	14,32 %	-5,84 %	0,79 %

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje, z jaké části společnost financuje svá aktiva cizími zdroji. Z tabulky je patrné, že financování cizími zdroji je skoro nulové a po celé období jsou hodnoty o mnoho nižší než oborový průměr. Společnost ani neeviduje žádný úvěr. Maximální hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2015, kdy byl ve výši 3,78 %. Nejméně pak v roce 2016, kdy klesl na 0,81 %. Hodnoty oborového průměru kolísají pod 50 % a konkurenční společnost také velmi kolísá, i když v nízkých hodnotách. V roce 2016 je dokonce v záporu a následující rok financuje cizími zdroji pouze z 0,79 %, což se blíží k hodnotě analyzované společnosti. Není pochyb, že pro potenciální věřitele bude společnost STRA spol. s r.o. atraktivní díky nízké celkové zadluženosti.

**Graf 5: Srovnání celkové zadluženosti v období 2013-2017**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

Z grafu je patrné, že se společnost nachází hluboko pod oborovým průměrem.

Koeficient samofinancování

Dalším ukazatelem zadluženosti je koeficient samofinancování, který úzce souvisí s předchozím ukazatelem. Jeho hodnoty jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tabulka 21: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Koeficient samofinancování	96,59 %	96,43 %	94,23 %	98,14 %	97,30 %
<i>Oborový průměr</i>	55,23 %	56,20 %	57,21 %	59,12 %	63,64 %
DANPEQ s.r.o.	88,14 %	81,47 %	85,68 %	105,84 %	99,21 %

Tento ukazatel doplňuje celkovou zadluženost. Říká nám, jaká část aktiv společnosti je financována vlastním kapitálem. Oba ukazatele tak tvoří celkový kapitál společnosti. Analyzovaná společnost po celé období skoro plně financuje aktiva vlastním kapitálem. Svědčí to sice o nezávislosti společnosti, výhodnější by pro ni však bylo zvýšené financování cizími zdroji, protože jsou do určité míry levnější. Oborový průměr má rostoucí trend, pohybuje se od 55,23 % do 63,64 %. Nejvíce se k němu společnosti blíží v roce 2017, kdy dosahuje hodnoty 97,30 %. Konkurenční společnost DANPEQ s.r.o. některé roky dokonce převyšuje analyzovanou společnost, jejich hodnoty se ale příliš neliší. Obě společnosti se pohybují vysoko nad oborovým průměrem.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí bude popsán spíše pro lepší orientaci v ukazatelích zadluženosti. Je tomu tak proto, že analyzovaná společnost STRA spol. s r.o. ani konkurenční společnost DANPEQ s.r.o. nemají žádné závazky k úvěrovým institucím, a proto neevidují nákladové úroky.

Tabulka 22: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Úrokové krytí [krát]	-	-	-	-	-
<i>Oborový průměr</i>	24,82	30,41	27,22	27,90	27,93
DANPEQ s.r.o.	-	-	-	-	-

Úrokové krytí je počítáno z nákladových úroků a udává, kolikrát zisk společnosti pokryje její nákladové úroky. Jak již bylo zmíněno, výpočet pro vybrané společnosti není možný, ale při pohledu na výsledky oborového průměru je možné konstatovat, že zisk pokrývá v průměru 27,66krát nákladové úroky. Doporučená hodnota je vyšší než 3, takže je to velice dobré. Výpočet může sloužit společnosti do budoucna, kdyby se rozhodla využít cizích zdrojů financování.

3.5.4 Ukazatele likvidity

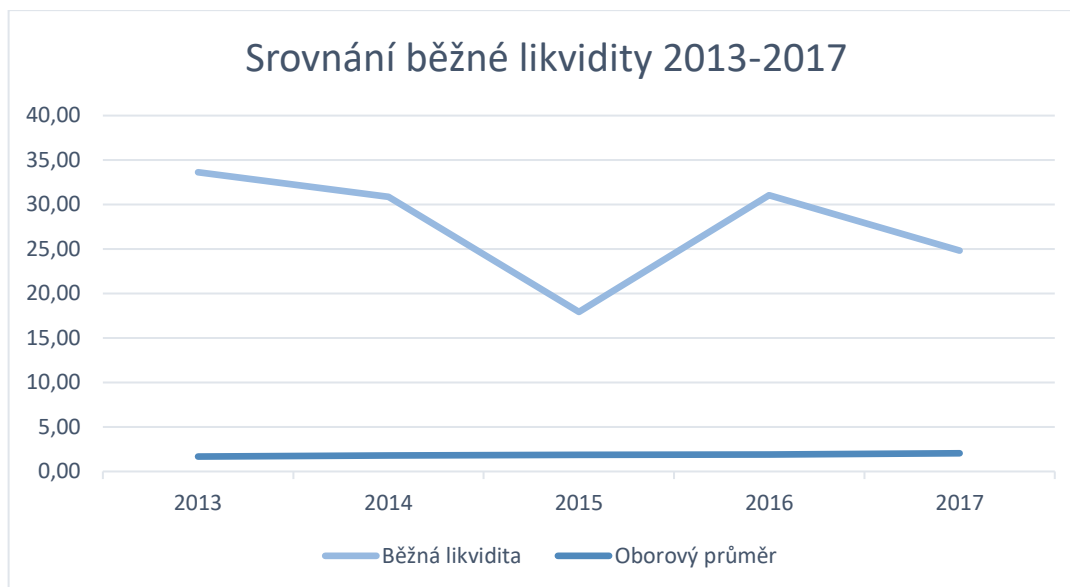
Likvidita je chápána jako schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky. K tomu slouží ukazatele likvidity, které tuto schopnost hodnotí. Použity budou tři stupně likvidity – běžná, pohotová a okamžitá. Výsledné hodnoty analyzované společnosti budou porovnány s oborovým průměrem.

Tabulka 23: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	33,63	30,86	17,93	31,03	24,82
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,67</i>	<i>1,80</i>	<i>1,88</i>	<i>1,92</i>	<i>2,04</i>
Pohotová likvidita	30,17	28,14	16,18	26,87	21,96
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,35</i>	<i>1,45</i>	<i>1,51</i>	<i>1,56</i>	<i>1,66</i>
Okamžitá likvidita	24,23	21,98	13,14	21,00	16,03
<i>Oborový průměr</i>	<i>0,44</i>	<i>0,52</i>	<i>0,55</i>	<i>0,56</i>	<i>0,60</i>

Běžná likvidita hodnotí, zda je podnik schopen své krátkodobé závazky hradit pomocí celkových oběžných aktiv. Doporučená hodnota by měla být dle literatury v rozmezí 1,6 – 2,5. Jak lze pozorovat z tabulky, oborový průměr se drží po celé období v doporučeném rozmezí. Analyzovaná společnost však doporučené hodnoty převyšuje několikrát. Je tomu tak z důvodu, že společnost má velmi malé krátkodobé závazky. To ovšem znamená, že společnost neefektivně hospodaří a výnosnost tak klesá především kvůli drahému financování. Nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2015, konkrétně 17,93. Tento pokles zapříčinilo lehké snížení oběžných aktiv (především krátkodobých pohledávek) a poměrně značný nárůst krátkodobých závazků. V dalším roce běžná likvidita opět vzrostla na původní hodnoty a v roce 2017 došlo k mírnému poklesu.



Graf 6: Srovnání běžné likvidity v letech 2013-2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

V grafu lze přehledně pozorovat, jak mnohonásobně hodnoty ukazatele společnosti STRA spol. s r.o. převyšují oborový průměr a mají velmi kolísavý vývoj.

Pohotová likvidita ve svém výpočtu vylučuje zásoby, jako nejméně likvidní položku. I přesto jsou hodnoty ukazatele analyzované společnosti velmi podobné, jako to bylo u likvidity běžné. Podíl zásob v oběžných aktivech společnosti není nijak výrazný. Doporučené hodnoty pohotové likvidity se uvádí v rozmezí 1,0 – 1,5, určitě by neměly klesnou pod 1. Oborový průměr toto doporučení splňuje ve všech letech a analyzovaná společnost ho opět mnohonásobně převyšuje.

Okamžitá likvidita zahrnuje pouze krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Dle doporučených hodnot je minimální hranice ukazatele 0,2 a maximální 0,5. Oborový průměr se v prvním roce drží v doporučeném rozmezí, v dalších letech ho ovšem lehce převyšuje. Příčinou může být neefektivní využívání peněžních prostředků. Stejně je to i u analyzované společnosti, která se stále nachází ve velmi vysokých hodnotách. Je jasné, že většinu oběžných aktiv společnost drží právě v peněžních prostředcích a velmi neefektivně je využívá. Tyto nevyužité peněžní prostředky společnosti nepřinášejí žádné výnosy, se svým kapitálem by měla lépe hospodařit.

3.5.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Posledními ukazateli z analýzy poměrových ukazatelů jsou ukazatele provozní. Ty hodnotí efektivnost vnitřního řízení podniku, pomáhají sledovat a analyzovat vývoj jeho základní činnosti.

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita vyjadřuje, jak velká část výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Hodnoty ukazatele jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tabulka 24: Mzdová produktivita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Mzdová produktivita [krát]	2,84	2,96	3,14	2,67	2,99
<i>Oborový průměr</i>	7,24	7,50	7,30	6,67	6,52
DANPEQ s.r.o.	3,01	3,83	3,93	4,69	8,34

Tento ukazatel by měl mít v čase rostoucí tendenci. To se společnosti daří do roku 2015, kde byla na vrcholu s hodnotou 3,14 a ani tak se jí nepodařilo přiblížit se oborovému průměru. Poté následoval propad z důvodů snížení tržeb a další rok hodnota opět roste. Oborový průměr se nachází ve vyšších hodnotách, ale v čase neroste (spíše naopak). Konkurenční společnost splňuje doporučení růstu a zároveň se v roce 2017 dostává nad hodnotu oborového průměru. Analyzovaná společnost se konkurenční společnosti nejvíce vyrovnává v prvním roce, oborovému průměru se však neblíží ani jeden rok.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel je počítán na jednoho zaměstnance. V průběhu období je průměrný počet zaměstnanců 20. Výsledky produktivity práce na jednoho zaměstnance jsou uvedeny v tabulce 24.

Tabulka 25: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Produktivita práce z PH [tis. Kč]	435,60	477,80	559,15	450,55	564,55
<i>Oborový průměr</i>	674,95	730,42	753,38	767,14	801,34

S výjimkou roku 2016, kdy došlo ke snížení tržeb a zvýšení výkonové spotřeby, má ukazatel rostoucí tendenci. Tato skutečnost je pro společnost dobrá, stále ovšem zaostává za oborovým průměrem, který po celé období roste. Nejvyšších hodnot je dosaženo v roce 2017, kdy oborový průměr dosahuje hodnoty 801,34 tis. Kč a analyzovaná společnost pouze 564,55 tis. Kč. Pro konkurenční společnost DANPEQ s.r.o. nemohl být ukazatel vypočítán, protože není znám počet zaměstnanců.

Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů sděluje, jak moc celkové náklady zatěžují podnikové výnosy. Výsledky za období 2013-2017 jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tabulka 26: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Nákladovost výnosů	0,99	0,98	0,95	1,08	0,94
<i>Oborový průměr</i>	0,89	0,88	0,89	0,89	0,91
DANPEQ s.r.o.	0,96	0,82	0,81	0,86	0,77

Hodnota ukazatele by měla v čase klesat. U společnosti STRA spol. s r.o. vidíme opět stejný problém. Hodnota v čase klesá až na rok 2016, kdy došlo k poklesu výnosů a růstu nákladů. V tomto roce byla společnost ve ztrátě, proto ukazatel vyšel vyšší než 1. Oborový průměr má velmi kolísavý vývoj, poslední roky dokonce roste. Stále jsou ale jeho hodnoty nižší (tedy lepší) než u analyzované společnosti. Konkurenční společnost se ze začátku drží v podobných hodnotách, v dalších letech si však oproti analyzované společnosti a oborovému průměru polepšuje.

Materiálová náročnost výnosů

Posledním provozním ukazatelem, a tedy i posledním poměrovým ukazatelem, je materiálová náročnost výnosů. Ta vyjadřuje, jak moc jsou výnosy zatěžovány spotřebovaným materiálem a energiemi.

Tabulka 27: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o., DANPEQ s.r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2013	2014	2015	2016	2017
Materiálová náročnost výnosů	0,29	0,30	0,30	0,34	0,34
<i>Oborový průměr</i>	0,58	0,58	0,58	0,56	0,54
DANPEQ s.r.o.	0,07	0,06	0,05	0,06	0,06

Ukazatel v čase lehce roste, což není správný trend. V čase by měl klesat, podobně jako je to u oborového průměru. Hodnoty analyzované společnosti jsou ovšem nižší než oborový průměr, ale zároveň o mnoho vyšší než konkurenční společnost. Jelikož se jedná o výrobní podniky, hodnoty ukazatele u obou společností jsou nezvykle nízké.

3.6 Analýza soustav ukazatelů

Tato podkapitola se bude zabývat soustavami ukazatelů. Ty pomáhají analyzovat a posoudit celkové finanční zdraví společnosti, nezabývají se tedy konkrétními činnostmi jako předchozí ukazatele. Počítán bude index bonity a bankrotní modely, konkrétně Altmanovo Z-score, index IN05 a Taflerův bankrotní model.

3.6.1 Index bonity

V následující tabulce jsou vypočteny hodnoty indexu bonity v letech 2013-2017. Ukazatel patří do skupiny bonitních modelů.

Tabulka 28: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o.)

	Váha ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
X1	1,50	24,226	21,982	13,142	61,748	34,275
<i>X1*váha ukazatele</i>		36,339	32,973	19,713	92,621	51,412
X2	0,08	48,528	42,533	26,425	123,313	67,411
<i>X2*váha ukazatele</i>		3,882	3,403	2,114	9,865	5,393
X3	10,00	0,002	0,009	0,026	-0,048	0,051
<i>X3*váha ukazatele</i>		0,023	0,086	0,262	-0,482	0,512
X4	5,00	0,005	0,016	0,045	-0,082	0,077
<i>X4*váha ukazatele</i>		0,025	0,082	0,226	-0,412	0,384
X5	0,30	0,156	0,122	0,114	0,170	0,136
<i>X5*váha ukazatele</i>		0,047	0,036	0,034	0,051	0,041
X6	0,10	0,458	0,527	0,581	0,585	0,666
<i>X6*váha ukazatele</i>		0,046	0,053	0,058	0,058	0,067
Index bonity		40,362	36,633	22,407	101,702	57,808

V analyzovaném období nabývají hodnoty ukazatele od 22,407 do 101,702. U indexu bonity platí, že čím vyšší je ukazatel, tím lepší je finanční situace společnosti. Takto vysoké hodnoty ukazatele jsou zapříčiněny především ukazatelem X1, který obsahuje vysoký cash flow a nízké cizí zdroje. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosahuje v roce 2016, především díky velkému snížení cizích zdrojů. Nejnižší hodnoty pak v roce 2014, kdy velmi poklesl cash flow a cizí zdroje se zvýšily. Po celé sledované období je tedy společnost v extrémně dobré finanční situaci.

3.6.2 Altmanovo Z-score

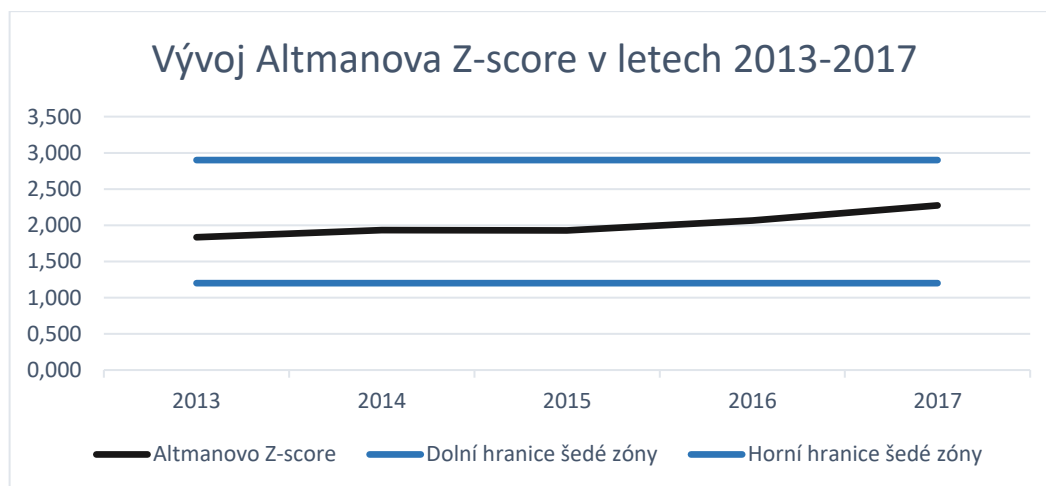
Tento ukazatel patří do skupiny bankrotních modelů. Vyhodnocuje tedy, zda společnosti v blízké budoucnosti bankrot hrozí. Výpočet ukazatele je zobrazen v následující tabulce.

Tabulka 29: Altmanovo Z-score

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o.)

	Váha ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,717	0,672	0,702	0,641	0,716	0,756
<i>X1*váha ukazatele</i>		0,482	0,503	0,459	0,513	0,542
X2	0,847	0,933	0,927	0,893	1,000	0,902
<i>X2*váha ukazatele</i>		0,790	0,785	0,756	0,847	0,764
X3	3,107	0,002	0,009	0,026	-0,048	0,051
<i>X3*váha ukazatele</i>		0,007	0,027	0,082	-0,150	0,159
X4	0,42	0,229	0,205	0,121	0,640	0,339
<i>X4*váha ukazatele</i>		0,096	0,086	0,051	0,269	0,142
X5	0,998	0,459	0,532	0,582	0,587	0,668
<i>X5*váha ukazatele</i>		0,458	0,531	0,581	0,586	0,666
Altmanovo Z-score		1,834	1,932	1,929	2,065	2,274

Altmanovo Z-score rozděluje podniky do tří skupin dle pravděpodobnosti bankrotu. Po celé analyzované období společnost STRA spol s r.o. spadá do tzv. šedé zóny, ve které nelze s jistotou říci, jaký bude budoucí vývoj společnosti. V čase má ukazatel ovšem rostoucí tendenci a začíná se postupně blížit k dolní hranici nepravděpodobnosti bankrotu, která se udává 2,9.

**Graf 7: Vývoj Altmanova Z-score v letech 2013-2017**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o.)

V grafu je přehledně zobrazen vývoj Altmanova Z-score a je z něho patrné, že v čase roste a postupně se blíží k horní hranici šedé zóny.

V případě, že by v ukazateli X4 byl využit vlastní kapitál, jeho hodnoty by byly mnohonásobně vyšší, podobně jako u předchozího ukazatele. Je tomu tak z důvodu, že společnost má většinu svých zdrojů právě ve vlastním kapitálu a cizí zdroje jsou nízké.

3.6.3 Index IN05

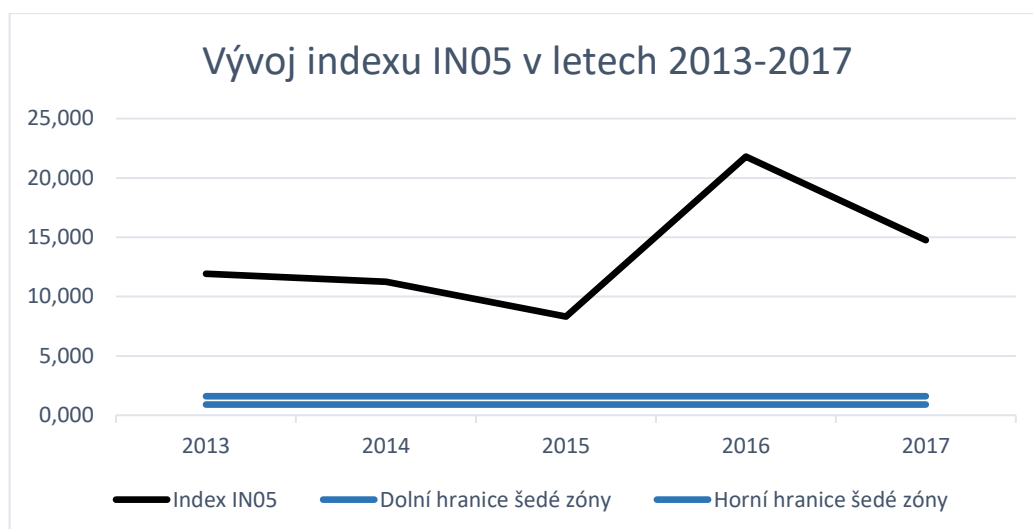
Dalším z bankrotních modelů je index IN05, který hodnotí finanční zdraví společnosti a zda jí hrozí finanční problémy. Index je vypočítán v následující tabulce.

Tabulka 30: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o.)

	Váha ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
A	0,13	48,528	42,533	26,425	123,313	67,411
<i>A*váha ukazatele</i>		<i>6,309</i>	<i>5,529</i>	<i>3,435</i>	<i>16,031</i>	<i>8,763</i>
B	0,04	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000
<i>B*váha ukazatele</i>		<i>0,360</i>	<i>0,360</i>	<i>0,360</i>	<i>0,360</i>	<i>0,360</i>
C	3,97	0,002	0,009	0,026	-0,048	0,051
<i>C*váha ukazatele</i>		<i>0,009</i>	<i>0,034</i>	<i>0,104</i>	<i>-0,191</i>	<i>0,203</i>
D	0,21	0,463	0,534	0,588	0,589	0,668
<i>D*váha ukazatele</i>		<i>2,207</i>	<i>2,542</i>	<i>2,800</i>	<i>2,805</i>	<i>3,181</i>
E	0,09	33,630	30,864	17,929	31,033	24,817
<i>E*váha ukazatele</i>		<i>3,027</i>	<i>2,778</i>	<i>1,614</i>	<i>2,793</i>	<i>2,234</i>
Index IN05		11,911	11,243	8,313	21,797	14,741

Jestliže ukazatel dosahuje hodnot vyšších než 1,6, předpokládá se uspokojivá finanční situace. Společnost STRA spol. s r.o. po celé analyzované období dosahuje velmi vysokých hodnot a vývoj je kolísavý. Důvodem takto vysokých hodnot jsou ukazatele A a E, které jsou ovlivněny vysokými aktivy (především oběžnými) a nízkými cizími zdroji (především krátkodobými). Z důvodu neevidování žádných nákladových úroků byl ukazatel B nahrazen číslem 9. Nejvyšší hodnoty dosahovala společnost v roce 2016, kdy index nabýval hodnoty 21,797. Finanční situace je tedy více než uspokojivá a bankrot nehrozí.



Graf 8: Vývoj indexu IN05 v letech 2013-2017
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o.)

V grafu lze vidět kolísavý vývoj indexu IN05 a zároveň skutečnost, že ve vysokých hodnotách převyšuje horní hranici šedé zóny.

3.6.4 Taflerův bankrotní model

Posledním bankrotním modelem je Taflerův bankrotní model, ve kterém se jedná o platební neschopnost podniku. V následující tabulce je zobrazen výpočet modelu.

Tabulka 31: Taflerův bankrotní model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o.)

	Váha ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
R1	0,53	0,112	0,367	0,693	-2,021	1,613
<i>R1*váha ukazatele</i>		0,059	0,194	0,367	-1,071	0,855
R2	0,13	33,630	30,864	17,929	91,215	53,074
<i>R2*váha ukazatele</i>		4,372	4,012	2,331	11,858	6,900
R3	0,18	0,021	0,024	0,038	0,024	0,032
<i>R3*váha ukazatele</i>		0,004	0,004	0,007	0,004	0,006
R4	0,16	0,459	0,532	0,582	0,587	0,668
<i>R4*váha ukazatele</i>		0,073	0,085	0,093	0,094	0,107
Taflerův bankrotní model		4,509	4,296	2,798	10,885	7,867

Společnost STRA spol. s r.o. se v analyzovaném období nacházela v hodnotách od 2,798 do 10,885. Hodnoty jsou vyšší než 0,3 a proto není společnost ohrožena bankrotem. Vysoké hodnoty ukazatele jsou opět ovlivněny především nízkými cizími zdroji.

3.7 SWOT analýza

SWOT analýza je strategická analýza, která charakterizuje silné a slabé stránky podniku a také příležitosti a hrozby v jeho okolí. Nástrojem analýzy je tzv. SWOT matice, která poskytuje přehled daných faktorů. V následující tabulce jsou všechny tyto faktory dle získaných informací uvedeny a následně charakterizovány.

Tabulka 32: SWOT matice
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Pomocné	Škodlivé
	Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
Vnitřní	zkušenosti v oblasti kovovýroby rodinný podnik export do zahraničí stálí zaměstnanci kvalifikovaní zaměstnanci dostatečně likvidní prostředky dobré vztahy s dodavateli i odběrateli zakázková výroba vlastní výrobní prostory	nízké finanční ohodnocení pracovníků nízká rentabilita velké množství volných fin. prostředků financování převážně vlastním kapitálem celkově špatné hospodaření s kapitálem velké zatížení výnosů náklady chybějící marketing chybí plánování převážně starší pracovníci
	Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
Vnější	oslovení nových potenciálních zákazníků investice do marketingové strategie začátek plánování	ztráta zprostředkovatele zakázek vývoj měnových kurzů dovoz levnějších konkurenčních výrobků odchod kvalifikovaných pracovníků nezájem potenciálních pracovníků

Mezi nejsilnější silné stránky společnosti STRA spol. s r.o. patří určitě dlouholeté zkušenosti v oblasti kovovýroby a obrábění. Dále také stálí a kvalifikovaní zaměstnanci, kteří jsou společnosti věrní. Přínosem je samozřejmě i likvidita jejích prostředků a vlastní výrobní prostory. Silnou stránkou, kterou může společnost používat v boji s konkurencí je určitě zakázková výroba. V neposlední řadě je výhodou i export do zahraničí nebo dobré vztahy s dodavateli a odběrateli.

Slabých stránek také společnost nemá málo. Patří sem v první řadě nízké finanční ohodnocení pracovníků. Dále také dle výsledků finanční analýzy nízká rentabilita, špatné hospodaření s kapitálem nebo velké zatížení výnosů náklady. Důležitou slabou stránkou je také chybějící marketing, bez kterého se v dnešní době moc podnikat nedá. Zároveň společnosti chybí plánování do budoucna. Co se týče zaměstnanců, většina z nich je v pokročilém věku a zanedlouho budou odcházet do důchodu.

Příležitostí nemá společnost mnoho, ale ani málo. Největší z nich je určitě investice do marketingové strategie, protože na veřejnosti se o společnosti v dnešní době moc nedozvíme a internetové stránky nejsou aktualizovány. Prostředky pro tuto investici mají. Dále také začátek plánování budoucna a všeho, co se společnosti týče. Zároveň taky mohou začít oslovovat nové potenciální zákazníky, například na veletrzích. Prozatím získávají zakázky především přes zprostředkovatele.

Největší hrozbou pro společnost je ztráta zprostředkovatele, který pro ni shání a získává zakázky na výrobu. Společnost by si měla začít otevírat druhá vrátka. Dále na trhu přebývá hodně konkurenčních podniků v oblasti kovovýroby a obrábění, včetně konkurence levnějších výrobků ze zahraničních zemí (např. z Číny). Velkou hrozbou je také odchod pracovníků a nezájem potenciálních, mladých pracovníků kvůli nízkému pracovnímu ohodnocení. Pro mladé lidi nejspíše není práce v této společnosti atraktivní, maximálně pro získání praxe po vystudování. Jelikož má společnost odběratele v zahraničí, zajímá ji také vývoj měnových kurzů. Předpokládá se, že koruna bude vůči euru dále posilovat, což pro společnost znamená méně tržeb z eurových pohledávek než při oslabení koruny.

4 SHRNUÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY

Tato část bakalářské práce se bude věnovat shrnutí výsledků finanční analýzy a zhodnocení finanční situace společnosti STRA spol s r.o.

Absolutní ukazatele

Prvními z analýz byly vertikální a horizontální analýza. Z těch bylo zjištěno, že celková aktiva společnosti nemají žádný dlouhodobý vývoj, ve sledovaném období spíše kolísají. V průměru za období tvoří oběžná aktiva 72,48 % celkových aktiv. Z nich pak nejvíce peněžní prostředky, které se na aktivech podílí v průměru z poloviny. Podnik tedy polovinu svých aktiv drží v peněžních prostředcích. Dlouhodobý majetek tvoří okolo 30 % celkových aktiv. K nejvyššímu nárůstu aktiv došlo v roce 2015, kdy společnost pořizovala nový dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně výrobní stroj.

Z daných analýz jsme také zjistili stejný průběh zdrojů krytí, tedy pasiv. Zde největších změn dosahoval výsledek hospodaření za běžné účetní období, v roce 2016 byl dokonce záporný, společnost se tedy dostala do ztráty. Tato skutečnost nejspíše souvisí s poklesem tržeb za výrobky a služby a lehkým zvýšením nákladů. Největší podíl na pasivech má výsledek hospodaření minulých let. Ve sledovaném období se na pasivech podílí v průměru z 93,1 %, což svědčí sice o nízké zadluženosti, ale také o špatném hospodaření s kapitálem. Od určité míry jsou totiž cizí zdroje levnější než ty vlastní. Cizí zdroje mají v pasivech společnosti velmi nízké zastoupení.

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty můžeme pozorovat rostoucí trend výsledku hospodaření po celé období, až na rok 2016, kde společnost prokazovala ztrátu. Příčinou bylo především snížení tržeb z prodeje výrobků a služeb a zvýšení nákladů. Právě tyto tržby tvoří největší část VZZ, proto je na nich výsledek hospodaření velmi závislý. V průběhu analyzovaného období výsledek hospodaření za účetní období vzrostl o 979 tis. Kč.

Z horizontální analýzy výkazu cash flow bylo zjištěno, že v provozní činnosti společnost dosahovala kladného výsledku až do roku 2016, kde už byla ztrátová. Investiční činnost měla po celé období záporné hodnoty, ale v roce 2016 došlo k růstu. Peněžní toky z finanční činnosti jsou také záporné po celé období, v roce 2015 však skoro o polovinu vzrostly. Celkově má cash flow rostoucí trend, až na rok 2016, kdy došlo k jeho snížení.

Rozdílové ukazatele

Výsledné hodnoty z analýzy rozdílových ukazatelů jsou uspokojivé. V každém případě společnost disponuje velkým množstvím volných finančních prostředků, je schopna splácet všechny své krátkodobé závazky, i ty okamžitě splatné a zároveň si vytváří „finanční polštář“ pro úhradu mimořádných výdajů. Většinu finančních prostředků drží v peněžních prostředcích, tedy těch nejlikvidnějších. Hodnoty však dosahují až příliš vysoko, hlavně vůči celkovým aktivům.

Poměrové ukazatele

Nejdříve byly analyzovány ukazatele rentability. Všechny druhy rentability dosahovaly velmi nízkých hodnot. Rentabilita aktiv byla sice v čase rostoucí (kromě roku 2016, který byl ztrátový), ale hodnoty se stále pohybovaly velmi nízko oproti oborovému průměru i oproti konkurenční společnosti DANPEQ s.r.o. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2017, kdy byla rentabilita aktiv společnosti STRA spol. s r.o. 5,12 %, oborového průměru 12,27 % a konkurenční společnosti 27,53 %. Hodnoty rentability vlastního kapitálu měly velmi podobný průběh jako hodnoty rentability aktiv. Zde nejvyšší hodnoty dosahovala společnost také v roce 2017, a to 4,30 %, oborový průměr v tomto roce měl ROE 15,56 % a konkurenční společnost 22,01 %. Hodnoty ROE jsou v období kromě roku 2016 vyšší než hodnoty ROA, kladně zde tedy působí finanční páka. Ani u rentability celkového investovaného kapitálu nevidíme větší rozdíl. V roce 2017 je hodnota vyšší než u předchozích ukazatelů, ale stále se nevyrovná hodnotě oborového průměru a konkurenčního podniku. Nejpriznivější z ukazatelů rentability je rentabilita tržeb. Nemůže se sice srovnávat s konkurenční společností, ale v roce 2017 se přibližuje k hodnotě oborového průměru, který v čase klesá. Společnost STRA spol. s r.o. má rostoucí tendenci u všech ukazatelů. Rok 2017 byl pro společnost nejvýnosnější, protože došlo ke zvýšení tržeb za prodej výrobků a služeb, a tak i výsledku hospodaření za účetní období.

Z analýzy ukazatelů aktivity můžeme vidět, že společnost neumí hospodařit se svými aktivy. Obrat celkových aktiv a obrat stálých aktiv po celé období nedosahují optimální doporučené hodnoty a nepřibližují se ani hodnotám oborového průměru nebo konkurenční společnosti. Obrat zásob je také příliš nízký oproti oborovému průměru a má velmi kolísavý vývoj. Doba obratu zásob klesá pouze do roku 2015 a je mnohem

vyšší po celé období než oborový průměr, v průměru 50 dní. Vysoké hodnoty představují pro společnost riziko v souvislosti s vyššími náklady za držení a skladování zásob. Doba obratu pohledávek je také oproti oborovému i oproti konkurenční společnosti vysoká, v průměru 91 dní za období. Zároveň je vyšší než doba obratu závazků, což není dobře. Společnost ale mnoho závazků nemá, takže je zvládá všechny uhradit.

V analýze ukazatelů zadluženosti jsme zjistili, že společnost využívá pro financování aktiv především vlastní zdroje. Průměrná celková zadluženost za období 2013-2017 dosahuje pouhých 2 %. Tím pádem koeficient samofinancování vychází v průměru 98 %. Společnost je sice nezávislá, ale zároveň drží velké množství prostředků, která nepřinášejí žádný výnos. Cizí zdroje jsou totiž do určité míry levnější než ty vlastní. Pozitivní věcí je, že společnost není zadlužena a bude tak atraktivní pro budoucí potenciální investory nebo věřitele. Na druhou stranu však nemá žádnou úvěrovou minulost.

Dalšími analyzovanými ukazateli byly ukazatele likvidity. Všechny tři stupně likvidity vycházely ve velmi vysokých hodnotách, několikanásobně větší než oborový průměr. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána 33,63 v roce 2013 při doporučené hodnotě 1,6 – 2,5. Tyto vysoké hodnoty jsou způsobeny především nízkými krátkodobými zdroji, vysokými oběžnými aktivy, a ne až tak vysokými zásobami. Společnost má výbornou platební schopnost a její prostředky jsou likvidní, avšak s nimi velmi neefektivně hospodaří a nepřinášejí jí žádné výnosy. Společnost by měla lépe hospodařit se svým kapitálem.

Posledními poměrovými ukazateli byly provozní ukazatele. U mzdové produktivity se společnosti dařilo růst do roku 2015 a ani v tomto roce se nepřiblížila k oborovému průměru. Konkurenční společnost na tom byla mnohem líp po celé období. Produktivita práce z přidané hodnoty měla kromě ztrátového roku 2016 rostoucí tendenci, ale stále zaostávala za oborovým průměrem. Co se týče nákladovosti a materiálové náročnosti výnosů, více výnosy zatěžují náklady. U výrobní společnosti jsou překvapivě nízké hodnoty materiálové náročnosti výnosů. Tento ukazatel zároveň v čase roste, což není správný trend. Náklady skoro každý rok dosahují míry výnosů, v roce 2016 je dokonce převyšují – ztrátový rok. Ostatní roky však společnost generuje zisk.

Analýza soustav ukazatelů

V analýze soustav ukazatelů byl vypočítán index bonity, Altmanovo Z-score, index IN05 a Taflerův bankrotní model. Na základě výpočtu indexu bonity bylo zjištěno, že po celé

období byla společnost v extrémně dobré finanční situaci. Index totiž dosahoval velmi vysokých hodnot díky nízkým cizím zdrojům a vysokému cash flow. U výpočtu Altmanova Z-score společnost STRA spol. s r.o. spadala po celé období do „šedé zóny“, ve které se nemůže s jistotou posoudit další vývoj společnosti. V případě, že by do ukazatele X4 byl doplněn vlastní kapitál, ukazatel by také vycházel ve velmi vysokých hodnotách a znamenalo by to, že společnost není ohrožena bankrotem. Index IN05 také potvrdil uspokojivou finanční situaci společnosti, hodnoty znovu dosahovaly mnohem vyšších hodnot, než je horní hranice šedé zóny. Taflerův bankrotní model nebyl výjimkou. Hodnoty se v průběhu období pohybovaly od 2,798 do 10,885. Společnost není ohrožena bankrotem, protože hodnoty jsou větší než 0,3. Za vysoké hodnoty všech modelů jsou zodpovědné nízké cizí zdroje a vysoká oběžná aktiva, především peněžní prostředky.

Společnost STRA spol. s r.o. nemá problémy s platební neschopností a není ohrožena bankrotem, měla by se ale naučit lépe hospodařit se svým kapitálem a se svými aktivy. Zároveň by se měla snažit o co nejvyšší tržby za prodej výrobků a služeb.

5 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Tato kapitola bakalářské práce se bude věnovat návrhům na řešení a následné zlepšení finanční situace společnosti STRA spol. s r.o. Navrhovány budou na základě výsledků finanční analýzy provedené v předchozí kapitole.

V analýze bylo zjištěno, že společnost nemá finanční problémy v oblasti platební neschopnosti, nebo např. zadluženosti. Na druhou stranu jsou vážným problémem příliš vysoké hodnoty likvidity a rozdílových ukazatelů. To vše je způsobeno velmi velkým množstvím volných peněžních prostředků, které společnost uchovává na účtu a v hotovosti. Nízké hodnoty vykazují obraty celkových a stálých aktiv, které jsou nižší než doporučená hodnota a oborový průměr. Dalším problémem je doba splatnosti pohledávek, která je vyšší než oborový průměr a zároveň vyšší než doba obratu závazků. Negativně také můžeme vnímat nízké finanční ohodnocení pracovníků v daném odvětví.

5.1 Investice do nového CNC soustruhu

Jedním z problémů společnosti jsou nízké ukazatele obratu celkových a stálých aktiv. Toto zjištění jsem spojila se skutečností, že společnost má některé ze svých výrobních strojů již zastaralé, nebo by se hodilo koupit nový. Postup v technologiích by společnosti mohl pomoci i co se týče tržeb, pokud by stroj využívala efektivně a účinně. Cena vhodného CNC soustruhu se v dnešní době pohybuje kolem 1 700 tis. Kč a k němu jsou samozřejmě nezbytné nástroje. Společnost má dostatek vlastních prostředků, kterými by tento nový stroj mohla uhradit. Zároveň by tím tyto volné prostředky využila a nejspíše také zhodnotila (viz níže). V následující tabulce jsou zobrazeny náklady související s pořízením nového CNC soustruhu.

Tabulka 33: Náklady na nový CNC soustruh
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Částka v Kč
CNC soustruh	1 700 000
Nástroje	300 000

Důležitým krokem je v tomto případě rozhodnutí, zda je pro společnost tato investice výhodná a co jí může přinést. Jedním ze základních faktorů, které je možno uvažovat,

je technologický pokrok. Společnost by měla modernizovat své vybavení, zejména pokud je výsledkem úspora času, a tak i nákladů a zvýšení produktivity. Oproti stávajícímu typu stroje zkracuje tento nový stroj, díky vyspělejší technologii, pracovní časy obrábění, a tím také zvyšuje produktivitu práce.

Na základě informací o výrobě v předchozích letech na stávajícím stroji je možno odhadnout, že roční tržby z výrobků vyrobených na novém stroji by se mohly pohybovat okolo 6 mil. Kč. Jedná se odhadem o dvojnásobné zvýšení tržeb. Životnost takového stroje se obecně odhaduje na 5-8 let, pro účely následujícího výpočtu bude využita životnost 6 let. Pro hodnocení výnosnosti a efektivnosti investice se využívá metoda čisté současné hodnoty. Ta představuje součet diskontovaných čistých peněžních toků investičního projektu během jeho života. Investici lze přijmout, je-li čistá současná hodnota kladná. Nyní bude zobrazen konkrétní výpočet.

$$\text{ČSH} = -IV + \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} \text{ [Kč]}$$

Vzorec 30: Čistá současná hodnota
(Zdroj: Žižlavský, 2017)

IV = kapitálové výdaje investice, CF = příjmy z investice, n = doba životnosti, i = diskontní míra, t = jednotlivé roky životnosti investice (Žižlavský, 2017).

V následující tabulce je zobrazen výpočet čisté současné hodnoty investice do nového CNC soustruhu. Použity zde byly stejné odhadované částky pro každý rok životnosti. Hodnoty v tabulce jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 34: Čistá současná hodnota v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností STRA spol. s r.o. a materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu)

Poáteční investice	2 000						
Diskontní sazba	0,06						
Roky životnosti	0	1	2	3	4	5	6
Odhadované příjmy	0	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Odhadované výdaje	2 000	2 350	2 350	2 350	2 350	2 350	2 350
Cash flow	-2 000	650	650	650	650	650	650
Současné hodnoty	-2 000	613, 208	578, 498	545, 753	514, 861	485, 718	458, 224
Čistá současná hodnota	1 196, 261						

V případě uvedené investice bude tedy dána doba životnosti 6 let. Jako diskontní sazba bude pro účel výpočtu použita průměrná oborová hodnota průměrných nákladů kapitálu (Weighted Average Cost of Capital). Tato hodnota v daném odvětví činí 6 %. Na základě průměrných hodnot z výkazů společnosti za posledních 5 let, upravených o změny v důsledku investice a také na základě konzultace byly odhadnuty hodnoty ročních příjmů z investice, výdajů na investici a tím i čistý peněžní tok z investice. Jak již bylo zmíněno výše, nový stroj by mohl společnosti přinést až dvojnásobné zvýšení tržeb za výrobky vyrobené na stávajícím stroji. Jedná se tedy o zvýšení zhruba o 3 mil. Kč. Samozřejmostí je i dvojnásobné zvýšení spotřeby materiálu potřebného k výrobě na daném stroji a zvýšení odpisů. Na zjištění peněžních toků byly použity tyto úvahy, provozní zisk a změna pracovního kapitálu. Čistá současná hodnota pak po dosazení do vzorečku vychází 1 196 261 Kč. Jelikož je hodnota čisté současné hodnoty kladná, investice se společnosti zcela jistě vyplatí.

5.2 Zhodnocení volných finančních prostředků

Na základě finanční analýzy (konkrétně na základě vysokých ukazatelů likvidity a rozdílových ukazatelů) bylo zjištěno, že společnost vlastní velké množství volných peněžních prostředků, které nečinně leží na bankovních účtech nebo v pokladně. Svými hodnotami u ukazatelů likvidity převyšovala oborový průměr ve vysokých hodnotách. Společnost má také poměrně vysokou dobu obratu pohledávek. Podaří-li se jí tuto dobu zkrátit, peněžní prostředky budou narůstat o to rychleji. Na bankovních účtech a v hotovosti se peněžní prostředky nijak nezhodnocují, a to je pro společnost velká nevýhoda. Nechává si tak totiž ucházet potenciální výnosy z investic.

V této situaci je nutné si promyslet, kam výhodně investovat volné finanční prostředky. Jelikož se může stát, že nastane nenadálá situace, kdy společnost bude nutně potřebovat peněžní prostředky (např. na nečekané výdaje), vhodným řešením pro tento malý podnik je investice do investičních fondů. Tyto fondy nabízí poměrně rychlý přístup k penězům, právě v případě nečekaných výdajů nebo situací. Mezi výhody investičních fondů patří především skutečnost, že rozložení kapitálu mezi více subjektů snižuje riziko podnikání. Je zde také možnost různých investičních možností a v případě nečekaných výdajů má společnost finanční rezervu, a to poměrně rychle k dispozici.

Společnost STRA spol. s r.o. vlastní běžný bankovní účet u Komerční banky, a.s., a proto nabídka investice bude právě od této banky. Komerční banka nabízí podílové fondy, které si může společnost vybrat dle investiční strategie. První je konzervativní strategie, která má investiční horizont delší než jeden rok. Jedná se o peněžní trh a daný podílový fond má poměrně vysokou likviditu, zaručuje menší míru kolísání investice a tím i nižší riziko, ale zhodnocení investice je mírnější. Fond také reaguje pozitivně na růst úrokových sazeb. Další možností je dynamická strategie, která zahrnuje fond včetně privátní správy aktiv (5D nebo flexibilní) s investičním horizontem od pěti let. Zde je počítáno s nejvyšším možným zhodnocením investice, ale zahrnuje také vyšší riziko spojené s investicí a vysokou míru kolísání. U prvního se jedná především o investování do akcií stabilních společností a flexibilní investuje do různých aktiv (např. akcie, dluhopisy, komodity).

Pro analyzovanou společnost by bylo ze začátku vhodné zvolit konzervativní strategii. Průměrný výkon od založení fondu včetně poplatků je udáván 0,52 % p.a., ale každý rok se samozřejmě mění. Pro účel výpočtu investice bude však počítáno s touto hodnotou.

Příklad: Počítáme-li jednorázovou investici do tohoto fondu v hodnotě 5 mil. Kč, pak za 5 let bude výnos z investice 111 709 Kč. Pokud by k této jednorázové investici společnost ještě měsíčně ukládala 50 000 Kč, za 5 let by výnos z investice byl 144 540 Kč. Celková částka ve fondu by pak tvořila 8 144 540 Kč. Ve srovnání s vývojem inflace není sice dané zhodnocení velmi vysoké, je ale určitě vyšší než na běžném účtu. Zároveň si společnost může vybrat vyšší částky k investování a také může investovat do dalších výše zmíněných fondů, kde je zhodnocení investice vyšší, i když s poměrně vysokým rizikem.

Společnost by také měla myslet na bezpečnost a volné peněžní prostředky neuschovávat pouze v jedné bance, ale rozložit je do více produktů od různých zprostředkovatelů. Vytvoří si tak své vlastní portfolio.

5.3 Mzdové ohodnocení pracovníků

Již bylo mnohokrát zmíněno, že společnost STRA spol. s r.o. většinu svých aktiv drží v peněžních prostředcích. Další variantou, jak tyto volné peněžní prostředky využít

a předejít tak jedné z největších hrozeb společnosti (odchod zaměstnanců a nezájem potenciálních zaměstnanců) je zvýšení mzdového ohodnocení pracovníků.

Bývalí zaměstnanci společnosti nebyli s výší mzdy spokojeni, a to bylo důvodem jejich odchodu. Na základě výkazů společnosti byla vypočítána měsíční hrubá mzda zaměstnanců. Ve sledovaném období dosahuje velmi podobných hodnot, použit je tedy pouze poslední rok, tedy rok 2017.

Tabulka 35: Průměrná měsíční mzda na zaměstnance

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

Průměrná měsíční mzda na zaměstnance	Částka v Kč
2017	25 375

Na první pohled se může zdát, že výše mzdy není až tak nízká, je ovšem ovlivňována vyššími mzdami zaměstnanců na vyšších pozicích. V daném oboru je ale i tato částka poměrně nízká. V dnešní době si zaměstnanci mohou vybírat, kam půjdou pracovat, protože o pracovní místa není nouze. Obzvláště pak tato nabídka nevypadá atraktivně pro mladé potenciální pracovníky. Optimální zvýšení mzdy si musí určit vedení společnosti, mohou však vycházet například z nabízených mezd v daném oboru.

Dalším doporučením pro spokojenost zaměstnanců jsou benefity. Využít mohou například třináctý plat, příspěvek na dovolenou (až 20 000 Kč ročně) a podobně. Vše je na uvážení vedení společnosti. Velká výhoda pro zaměstnance by byla jistota v budoucím mzdovém ohodnocení. Navrhovala bych určité roční navyšování mzdy produktivním pracovníkům. Bude to pro ně sloužit také jako motivace, aby se při své práci snažili.

Za zmínku by stála také odborná školení všech pracovníků, dle jejich pracovního zaměření. V dnešní době společnost nabízí občasná školení, ale pouze pro zaměstnance na určitých pozicích.

5.4 Řízení pohledávek

Jedním z méně závažných problémů společnosti je skutečnost, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků. To znamená, že společnost platí své závazky dříve, než jsou jí zaplacený pohledávky od odběratelů. Závazků společnost ale nemá mnoho, krátkodobé závazky tvoří v průměru za období pouhých necelých 3 % celkových pasiv.

Na druhou stranu pohledávky tvoří v průměru 15 % celkových aktiv. I přes tento fakt se po celé období doba obratu pohledávek drží nad oborovým průměrem a mnohem výše nad konkurenční společnostmi. Dle vývoje tohoto ukazatele lze také usuzovat, že společnost své pohledávky moc neřídí. Doporučením pro společnost je tedy provést určité kroky k řízení pohledávek, aby měla větší přehled o jejich splatnosti a tuto splatnost kontrolovala. Jedním z takových kroků může být větší zaměření na samotné pohledávky a jejich kontrolu. Jelikož hodnoty doby obratu pohledávek nejsou až příliš vysoké a společnost má velmi nízké závazky, stačilo by jí zavedení připomínek a urgování splatnosti pohledávek. Pro většinu odběratelů by to mohlo mít pozitivní efekt, aby svůj závazek uhradili včas, nebo by alespoň platbu neodkládali jen proto, že ji zatím nikdo neurгуje.

5.5 Plánování

Plánování je jednou z nejdůležitějších manažerských funkcí. Ať už se jedná o strategické, taktické nebo operativní plánování, je pro chod společnosti klíčové. Zejména strategické plánování je důležité pro dlouhodobé směřování společnosti a v neposlední řadě pro rozhodování. Jeho podstatou je stanovování cílů do budoucna, případně i způsoby jejich dosažení. Největší zájem by společnost měla mít právě na dosahování těchto cílů. Podle několika zjištěných informací o společnosti není plánování jejich silná stránka. Společnost STRA spol. s r.o. si nestanovuje budoucí cíle a žije spíše přítomností. Na trhu se objevuje několik rizikových faktorů, na které si společnost musí dávat pozor. Zároveň by měla být schopna předcházet nečekaným i pravděpodobným událostem.

Například jeden z jednatelů společnosti sám zařizuje dopravu materiálu do společnosti a zároveň odvoz výrobků odběratelům, popřípadě zprostředkovatelům. Je již několik let v důchodu a tyto cesty zatím zvládá sám. Společnost by měla plánovat řešení dopravní situace pro případ, že pan jednatel už nebude cesty zvládat. Možným řešením by bylo získání nového zaměstnance pro tuto práci. S tím jsou ovšem spojeny další náklady a také samotnou práci pro tuto novou pozici je potřeba naplánovat. Bylo by vhodné se touto situací zabývat, navrhnout více možných řešení a zvolit optimální variantu. Není vhodné řešit situaci až ve chvíli, kdy nastane. Tento případ je pouze příkladem možné komplikace v budoucnosti.

Pomoc by plánování přinášelo jistě i v míře zisku a v celkovém růstu společnosti. Je tedy důležité, aby si společnost stanovila cíle v různých časových horizontech a v návaznosti na tyto cíle učinila kroky, které povedou k jejich dosažení.

5.6 Oslovení potenciálních zákazníků

Společnost STRA spol. s r.o. má několik stálých odběratelů, ale nejvíce zakázek pochází od zprostředkovatele. V tomto případě společnost nemá úplnou jistotu do budoucna a pokud by tento zprostředkovatel přestal spolupracovat, pak společnost přijde o nejméně polovinu svých zakázek. Je tedy lepší začít oslovovat nové potenciální zákazníky. I kdyby se nemělo jednat o případ, že společnost ztratí zprostředkovatele, je rozhodně výhodné zvyšovat povědomí o společnosti.

Jednou z nejlepších možností pro společnost v tomto oboru je účast na veletrhu. Pro analyzovanou společnost je nejlepší volbou Mezinárodní strojírenský veletrh v Brně. Tento veletrh se pořádá každý rok a úspěšnost je velmi vysoká. Dle informací na stránkách brněnského výstaviště 90 % vystavovatelů na tomto veletrhu potvrzuje díky účasti výrazný obchodní přínos. Dalšími výhodami je určitě přínos pro samotnou společnost, která díky účasti na veletrhu získá spoustu nových zkušeností, má možnost vidět konkurenci, vývoj trhu, technologií, nové trendy a další (Mezinárodní strojírenský veletrh, c2019).

Výpočet nákladů, které musí společnost pro účast na veletrhu vynaložit, je zobrazen v následující tabulce. Jedná se tedy o účast na Mezinárodním strojírenském veletrhu v Brně. Veletrh nemá žádné určité podmínky pro velikost pronajaté plochy nebo stánku. Nabízí však „účast na klíč“, což jsou přednastavené balíčky, které obsahují předem nachystaný stánek a společnost si z nich může vybrat (Mezinárodní strojírenský veletrh, c2019).

Pro společnost STRA spol. s r.o. byl vybrán balíček, který obsahuje výstavbu expozice se stánkem o velikosti 20 m² včetně vybavení expozice. Do nákladů jsou zahrnuty také náklady na reprezentaci společnosti, jako jsou například reklamní předměty, a dále náklady na zajištění vlastní dopravy výrobků na veletrh včetně cestovného. Celkové náklady, které společnost vynaloží na 5denní účast na Mezinárodním strojírenském veletrhu jsou pak okolo 164 480 Kč bez DPH.

Tabulka 36: Náklady 5denní účasti na veletrhu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (Mezinárodní strojírenský veletrh, c2019)

Náklad	Částka bez DPH [Kč]
Registrační poplatek	11 000
Cena realizace expozice 20 m ² včetně vybavení	136 680
Technický poplatek	1 800
Náklady na reprezentaci	10 000
Zajištění vlastní dopravy výrobků + cestovné	7 000
Celkové náklady	164 480

Hlavním cílem tohoto návrhu je tedy získání nových zákazníků, rozšíření povědomí o společnosti na daném trhu, získání přehledu o konkurenci, vývoji trhu a nových trendech. Pro společnost může mít tato událost celkově velký přínos.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo za pomoci metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci společnosti STRA spol. s r.o. za období 2013-2017 a poté na základě výsledků provedených analýz navrhnout vlastní řešení dané situace, která by vedla k jejímu zlepšení.

Úvodní část bakalářské práce se zaměřovala na objasnění hlavního cíle, dílčích cílů a také postupů použitých při zpracování práce. Pro zpracování analýz a následnou formulaci návrhů na řešení byly využity výkazy společnosti STRA spol. s r.o. za období 2013-2017.

Další část práce, tedy první kapitola, se věnovala teoretickým východiskům, kde byly vysvětleny základní pojmy jako finanční analýza, kdo jsou uživatelé finanční analýzy a zdroje informací pro její zpracování. Dále byly popsány konkrétní metody finanční analýzy a jednotlivé analýzy. Mezi tyto analýzy patřily: analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Vysvětleny byly také strategické analýzy, kterými jsou SWOT a PESTLE analýza.

V rámci druhé kapitoly byla nejdříve představena analyzovaná společnost, její historie, výrobní program a organizační struktura. Bylo zde uvedeno, že společnost STRA spol. s r.o. se řadí mezi menší rodinné podniky v oblasti kovovýroby a obrábění.

Třetí kapitola je pro práci stěžejní, obsahovala totiž aplikaci vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků. Byly provedeny výpočty všech výše zmíněných analýz za období 2013-2017, které byly komentovány a porovnávány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem a konkurenční společností DANPEQ s.r.o. Nejdříve byla provedena PESTLE analýza, následně analýzy daných ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a jako poslední SWOT analýza.

Na základě výpočtů uvedených analýz bylo provedeno shrnutí zjištěných poznatků z finanční analýzy. Společnost je finančně zdravá, nezdlužená a v blízké budoucnosti neohrožená bankrotem. Z výsledků finanční analýzy však byly zjištěny určité nedostatky. Jedním z nich je například nepřiměřené rozložení vlastního a cizího kapitálu. Společnost většinu svých aktiv financuje pomocí vlastního kapitálu (průměrně z 96,5 % celkových pasív). Dále má společnost vysoké hodnoty rozdílových ukazatelů, což znamená, že má

až příliš volných a nevyužitých finančních prostředků. Ty z největší části uchovává v peněžních prostředcích na účtech a v pokladně, kde se nijak nezhodnocují. S tímto souvisí i velmi vysoké hodnoty likvidity. Dále společnost zaostává v hodnotách rentability, a to u všech daných ukazatelů. Zároveň je menší i doba obratu celkových aktiv, což může naznačovat špatné hospodaření s aktivy. Ukazatelem, jehož hodnoty neefektivně převyšují oborový průměr i konkurenční společnost, je doba obratu pohledávek. Nejen, že je vyšší než doba obratu závazků, ale zároveň dosahuje poměrně vysokých hodnot, které pro společnost nejsou výhodné. Jak již bylo zmíněno, většina aktiv společnosti je financována vlastním kapitálem, a proto celková zadluženost společnosti je opravdu nízká (v průměru 2 % za sledované období). Ani tato skutečnost není pro společnost velmi výhodná. Dále co se týče zaměstnanců, pracovníci ve společnosti mají na svůj obor velmi nízké mzdové ohodnocení. Společnosti také chybí jedna z klíčových manažerských funkcí, a tou je plánování do budoucna.

Na základě zjištěných nedostatků byly v poslední kapitole doporučeny možné návrhy na řešení těchto nedostatků a s tím spojené zlepšení finanční a výnosové situace ve společnosti. Prvním návrhem je, v návaznosti na nízké ukazatele celkových a stálých aktiv a velké množství volných peněžních prostředků, investice do nového CNC stroje, který zároveň zkracuje pracovní čas obrábění a podporuje modernizaci společnosti. Dalším návrhem, který se týká velkého množství volných finančních prostředků, je možnost zhodnocení těchto prostředků pomocí investic do podílových fondů. V neposlední řadě může společnost volné prostředky využít ke zvýšení mzdového ohodnocení pracovníků, včetně zaměstnaneckých benefitů. Dalším z nedostatků byla delší doba obratu pohledávek. Společnost zde může začít odběratele urgovat pro zaplacení pohledávky v době splatnosti. Další z návrhů se týká chybějícího plánování. Společnost by si měla začít stanovovat cíle do budoucna. Posledním z návrhů je pak oslovení potenciálních zákazníků na veletrzích pro získání nových zákazníků.

Závěrem lze říci, že cíl bakalářské práce byl splněn. Zmíněná doporučení by měla společnosti STRA spol. s r.o. pomoci k lepší finanční a výnosové situaci a zároveň zabránit možným budoucím problémům.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Analytické materiály, c2005-2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha [cit. 2019-02-30]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování (Přednášky)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018.

Český statistický úřad, 2019. *Czso.cz* [online]. Praha [cit. 2019-02-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/domov>

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

JELENA AVAKMOVIC a JULIJA AVAKUMOVIC. *Method of Financial Analysis and Impact on Quality of Decision Making*. *EuroEconomica* [online]. Danubius University of Galati, 2016, **35**(2), 23-30 [cit. 2018-11-16]. ISSN 1582-8859. Dostupné z: <https://doaj.org/article/a87cde01b5cd4f9784653dcf831842ce>

Justice: Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2019 [cit. 2019-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=555171&typ=UPLNY>

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Mezinárodní strojírenský veletrh, c2019. *Veletrhy Brno* [online]. Brno: Veletrhy Brno [cit. 2019-04-14]. Dostupné z: <https://www.bvv.cz/msv/>

Petr Dufek: Průmysl podle očekávání ztrácí dech, c2009-2019. In: *Parlamentní listy.cz* [online]. OUR MEDIA, 7.2.2019 [cit. 2019-02-24]. Dostupné z: <https://www.parlamentnilisty.cz/arena/nazory-a-petice/Petr-Dufek-Prumysl-podle-ocekavani-ztraci-dech-569616>

Průměrné kurzy měn od ČNB, c2000-2019. *Kurzy.cz* [online]. Praha [cit. 2019-02-24]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/>

Registr ekonomických subjektů, 2019. *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2019-02-20]. Dostupné z: https://apl.czso.cz/irsw/detail.jsp?prajed_id=1229060

Rozvaha od roku 2016, 2018. *Portál pohoda* [online]. [cit. 2018-11-14]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/rozvaha-od-roku-2016/>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

Sbírka listin: DANPEQ s.r.o. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2019 [cit. 2019-02-30]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=610821>

Sbírka listin: STRA spol. s.r.o. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2019 [cit. 2019-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555171>

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

STRA. *STRA spol. s r.o.* [online]. Česká republika [cit. 2019-02-20]. Dostupné z: <http://www.stra.cz/data/cze/index.html>

TISSSEN, Maria a Ruta SNEIDERE. Due Diligence Matrix for Main User Groups of Financial Analysis. *Procedia – Social and Behavioral Sciences* [online]. Elsevier, 2014, **156**(C), 639-642 [cit. 2018-11-22]. DOI: 10.1016/j.sbspro.2014.11.255. ISSN 1877-0428.
Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877042814060753>

VEČEŘOVÁ, L. *Historie firmy* [ústní sdělení]. STRA spol. s r.o. Březina 300, Zbraslav. 11. 02. 2019.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výpočet úroků z prodlení, c2003-2019. *Česká národní banka* [online]. Praha [cit. 2019-04-13]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.html

ŽIŽLAVSKÝ, Ondřej. *Finance podniku (Přednášky)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CKkr	celkové krátkodobé dluhy
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úhradou úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
FA	finanční analýza
GDPR	General Data Protection Regulation
HDP	hrubý domácí produkt
krd.	krátkodobé
OA	oběžná aktiva
p.b.	procentní bod
PH	přidaná hodnota
PP	peněžní prostředky
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Sb.	sbírka
spol. s r.o.	společnost s ručením omezeným
tzv.	takzvaně
V a S	výrobky a služby
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj míry nezaměstnanosti v ČR.....	42
Graf 2: Vývoj růstu HDP České republiky	43
Graf 3: Pasiva celkem v letech 2013-2017	53
Graf 4: Srovnání vývoje obrátu celkových aktiv v období 2013-2017.....	63
Graf 5: Srovnání celkové zadluženosti v období 2013-2017.....	67
Graf 6: Srovnání běžné likvidity v letech 2013-2017	70
Graf 7: Vývoj Altmanova Z-score v letech 2013-2017	75
Graf 8: Vývoj indexu IN05 v letech 2013-2017	77

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza – procentní změna.....	20
Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	21
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup.....	21
Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky.....	21
Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	22
Vzorec 6: Ukazatel rentability aktiv	23
Vzorec 7: Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....	24
Vzorec 8: Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu.....	24
Vzorec 9: Ukazatel rentability tržeb	24
Vzorec 10: Obrat celkových aktiv	25
Vzorec 11: Obrat stálých aktiv	25
Vzorec 12: Obrat zásob.....	25
Vzorec 13: Doba obratu zásob.....	26
Vzorec 14: Doba obratu pohledávek	26
Vzorec 15: Doba obratu závazků.....	26
Vzorec 16: Celková zadluženost.....	27
Vzorec 17: Koeficient samofinancování.....	27
Vzorec 18: Úrokové krytí	28
Vzorec 19: Běžná likvidita	28
Vzorec 20: Pohotová likvidita	29
Vzorec 21: Okamžitá likvidita.....	29
Vzorec 22: Mzdová produktivita	30
Vzorec 23: Produktivita práce z přidané hodnoty	30
Vzorec 24: Nákladovost výnosů	30

Vzorec 25: Materiálová náročnost výnosů	30
Vzorec 26: Index bonity	31
Vzorec 27: Altmanovo Z-score.....	33
Vzorec 28: Index IN05	33
Vzorec 29: Taflerův bankrotní model.....	34
Vzorec 30: Čistá současná hodnota	85

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Struktura přehledu o peněžních tocích	17
Obrázek 2: Poměrové ukazatele	22
Obrázek 3: Logo společnosti STRA spol. s r.o.....	37
Obrázek 4: Páračka kabelové izolace Bobr	38
Obrázek 5: Organizační struktura	39

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	15
Tabulka 2: Vývoj průměrného kurzu EUR/CZK.....	41
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	45
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	46
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv	49
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	50
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2013-2017	54
Tabulka 8: Horizontální analýza Cash flow	56
Tabulka 9: Rozdílové ukazatele.....	58
Tabulka 10: Rentabilita aktiv.....	60
Tabulka 11: Rentabilita vlastního kapitálu	60
Tabulka 12: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	61
Tabulka 13: Rentabilita tržeb.....	62
Tabulka 14: Obrat celkových aktiv.....	62
Tabulka 15: Obrat stálých aktiv	63
Tabulka 16: Obrat zásob	64
Tabulka 17: Doba obratu zásob	65
Tabulka 18: Doba obratu pohledávek.....	65
Tabulka 19: Doba obratu závazků	66
Tabulka 20: Celková zadluženost	67
Tabulka 21: Koeficient samofinancování	68
Tabulka 22: Úrokové krytí.....	68
Tabulka 23: Ukazatele likvidity.....	69
Tabulka 24: Mzdová produktivita.....	71

Tabulka 25: Produktivita práce z přidané hodnoty	71
Tabulka 26: Nákladovost výnosů	72
Tabulka 27: Materiálová náročnost výnosů.....	73
Tabulka 28: Index bonity	74
Tabulka 29: Altmanovo Z-score	75
Tabulka 30: Index IN05	76
Tabulka 31: Taflerův bankrotní model	77
Tabulka 32: SWOT matice	78
Tabulka 33: Náklady na nový CNC soustruh	84
Tabulka 34: Čistá současná hodnota v tis. Kč	85
Tabulka 35: Průměrná měsíční mzda na zaměstnance	88
Tabulka 36: Náklady 5denní účasti na veletrhu.....	91

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti STRA spol. s r.o. za roky 2013–2017 dle formátu od roku 2016 v tis. Kč.....I

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti STRA spol. s r.o. za období 2013–2017 v tis. Kč..... V

Příloha č. 3: Cash flow společnosti STRA spol. s r.o. za období 2013-2016 v tis. Kč .VII

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti STRA spol. s r.o. za roky 2013–2017 dle formátu od roku 2016 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

ROZVAHA		ř.	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	1	29020	28412	29807	26389	27234
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	3	8908	7794	9582	6868	5765
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	4	0	0	0	0	48
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	6	0	0	0	0	48
2.1	Software	7	0	0	0	0	48
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	11	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	14	8908	7794	9582	6868	5717
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	15	0	0	4007	3721	3435
1.1	Pozemky	16	0	0	364	364	364
1.2	Stavby	17	0	0	3643	3357	3071
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	0	0	5575	3147	2282
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	24	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	27	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	0

7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	34	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	37	20111	20617	20224	19520	21442
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	38	2070	1819	1972	2618	2465
C. I. 1	Materiál	39	0	0	1343	1589	1470
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	420	666	782
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	41	0	0	209	363	213
3.1	Výrobky	42	0	0	209	363	213
3.2	Zboží	43	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	46	3554	4114	3428	3691	5130
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	47	0	0	-509	-507	-505
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	-509	-507	-505
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	52	0	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	57	3554	4114	3937	4198	5635
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	3554	4114	3751	3509	5212
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	61	0	0	428	447	423
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	0	0	0	67	51
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0	0	428	380	372
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 +70)	68	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	71	14487	14684	14824	13214	13847
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	0	0	11	22	16
2	Peněžní prostředky na účtech	73	0	0	14813	13189	13831
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	74	1	1	1	1	27
D. 1	Náklady příštích období	75	1	1	1	1	27
2	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0	0	0

3	Příjmy příštích období	77	0	0	0	0	0
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	78	29020	28412	29807	26389	27234
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	79	28029	27397	28088	25899	26498
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	80	137	137	137	137	137
1	Základní kapitál	81	137	137	137	137	137
2	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	83	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	84	640	640	640	640	640
A. II. 1	Ážio	85	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	86	640	640	640	640	640
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	640	640	640	640	640
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	92	14	14	14	14	14
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	0	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	94	14	14	14	14	14
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	95	27078	26338	26607	26397	24568
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	96	27078	26338	26607	26397	24568
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	160	268	690	-1288	1139
	/ř.01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 - 100 + 101 + 141)/						
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	598	668	1128	214	404
B.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	0
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	598	0	1128	214	404
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	108	0	0	-475	-415	-460
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř.110 + 111)	109	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0

5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 120 až 122)	119	0	0	-475	-415	-460
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	-475	-415	-460
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	598	668	1603	629	864
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0	6	13
4	Závazky z obchodních vztahů	129	0	0	830	-5	-2
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	0	0	773	628	853
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	0	0	361	353	390
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	0	0	214	200	228
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	0	0	198	75	235
8.6	Dohadné účty pasivní	139	0	0	0	0	0
8.7	Jiné závazky	140	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)	141	393	347	591	276	332
D. 1	Výdaje příštích období	142	393	347	591	276	332
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti STRA spol. s r.o. za období 2013–2017 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

Označení a	TEXT b	Č. řádku c	Skutečnost v účetním období				
			2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	13 281	14 962	17 315	15 425	18 145
II.	Tržby za prodej zboží	02	43	152	28	61	38
A.	Výkonová spotřeba	03	4 572	5 422	6 137	6 433	6 864
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	40	136	24	42	28
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	-	-	5 238	5 360	6 106
A. 3.	Služby	06	-	-	900	1 030	729
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti +/-	07	-	-	-89	-399	33
C.	Aktivace	08	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	09	6 417	6 925	7 457	7 754	8 152
D. 1.	Mzdové náklady	10	-	-	5 578	5 828	6 090
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	-	-	1 879	1 926	2 062
1.	<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	12	-	-	1 853	1 903	2 054
2.	<i>Ostatní náklady</i>	13	-	-	25	22	8
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	2 064	2 200	2 865	2 829	1 566
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	-	-	2 865	2 831	1 568
1.	<i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé</i>	16	-	-	2 865	2 831	1 568
2.	<i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné</i>	17	-	-	0	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	-	-	0	0	0
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-	-	0	-2	-2
III.	Ostatní provozní výnosy	20	0	0	0	0	6
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0	0	0	0
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	0	0
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	0	0	0	0	6
F.	Ostatní provozní náklady	24	32	29	198	139	180
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	-	-	0	0	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	-	-	0	0	0
F. 3.	Daně a poplatky	27	-	-	131	130	133
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-	-	0	0	0
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	-	-	67	9	47
*	Provozní výsledek hospodaření +/-	30	67	245	782	-1 271	1 394
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0

G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	34	43	144	55	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	34	43	144	55	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	0	0	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	91	8	7	3	5
K.	Ostatní finanční náklady	47	32	28	109	75	260
*	Finanční výsledek hospodaření +/-	48	93	23	42	-18	-255
* *	Výsledek hospodaření před zdaněním +/-	49	160	268	824	-1 288	1 139
L.	Daň z příjmů	50	0	0	134	0	0
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	0	0	134	0	0
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	0
* *	Výsledek hospodaření po zdanění +/-	53	160	268	690	-1 288	1 139
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům +/-	54	0	0	0	0	0
* * *	Výsledek hospodaření za účetní období +/-	55	160	268	690	-1 288	1 139
*	Čistý obrat za účetní období (I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.)	56	13 449	15 165	17 494	15 544	18 194

Příloha č. 3: Cash flow společnosti STRA spol. s r.o. za období 2013-2016 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti STRA spol. s r.o.)

VÝKAZ CASH FLOW	2013	2014	2015	2016
Stav peněžních prostředků na začátku období	14131	14487	14684	14824
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1118	2183	5267	-655
Výsledek hospodaření za účetní období	160	268	690	-1288
Účetní odpisy DHM a DNM	2064	2200	2865	2831
Změna stavu rezerv	0	0	0	0
Změna stavu časového rozlišení a doh. účtů	154	-46	244	-315
Změna stavu zásob	-472	251	-153	-646
Změna stavu pohledávek	-2029	-560	686	-263
Změna stavu krd. závazků, bez KÚ a fin. výpomocí	1241	70	935	-974
Zvýšení krd. úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0
Snížení krd. úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0
Změna stavu pohledávek za upsaný ZK	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-459	-1086	-4653	-115
Nabytí DHM a DNM	-459	-1 086	-4 653	-115
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-303	-900	-474	-840
Změna stavu dlh. závazků bez úvěrů	0	0	-475	60
Změna stavu vlastního kapitálu z vybraných operací	-303	-900	1	-900
Čistý peněžní tok	1098	-562	1151	-3102
Stav peněžních prostředků na konci období	14487	14684	14824	13214